



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania Grudzień 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Miesięczny kalendarz emisji 2
- Komentarze MF 8-9



PODAŻ SPW W GRUDNIU 2013 R.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
5 grudnia 2013/ 9 grudnia 2013	PS0416 / WZ0119	OK0114	19.695
		PS0414	25.970

Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1215	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 3,00%
TOZ1216	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 3,30% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1217	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 3,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1223	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: 111,0 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,2 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 11,6 mld zł.

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

Według stanu na 30 listopada 2013 r. do końca roku nie występują wykupy i płatności odsetek od złotych SPW, a z tytułu środków przekazanych OFE wypłynie kwota 0,9 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 30 listopada 2013 r., mld zł

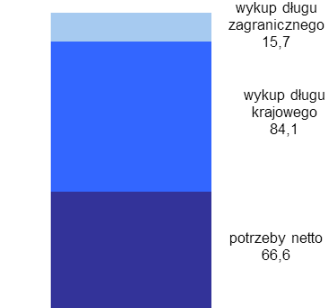
Według stanu na 30 listopada 2013 r. wartość środków przekazywanych w grudniu z budżetu na rynek wyniesie 0,9 mld zł.

Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

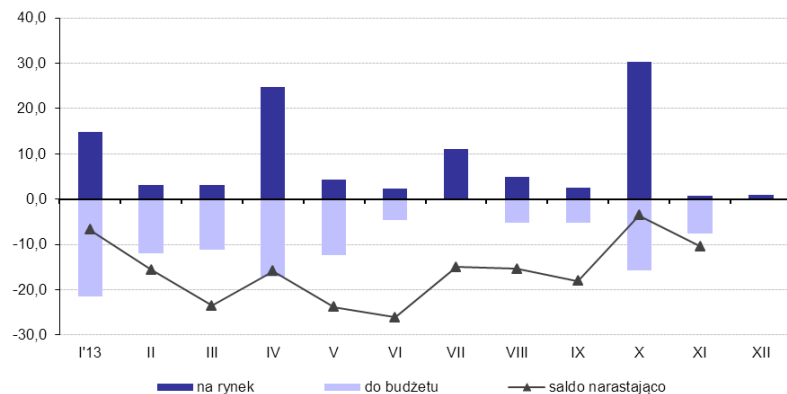
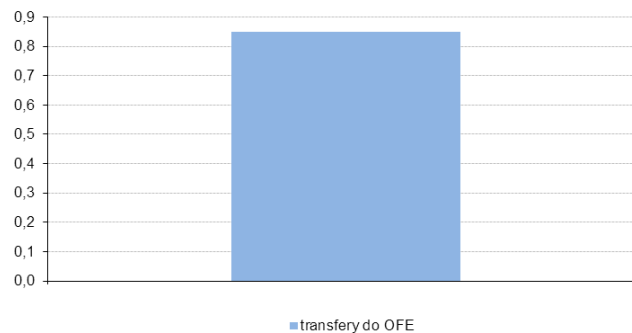
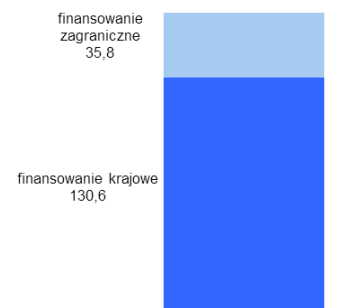
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

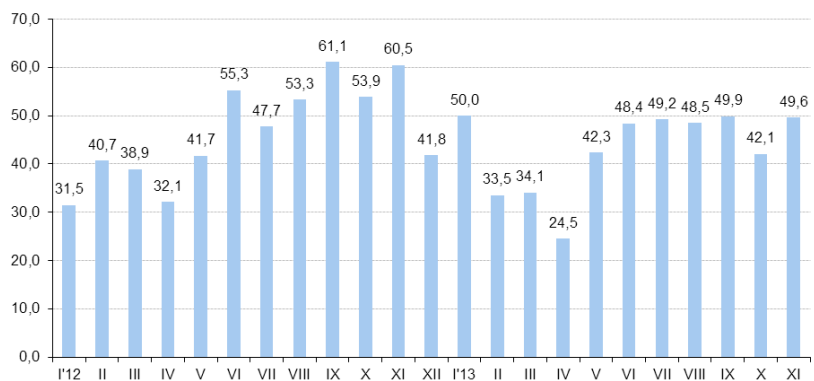
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r.
Razem 166,4 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-XI
Razem 166,4 mld zł (100%)



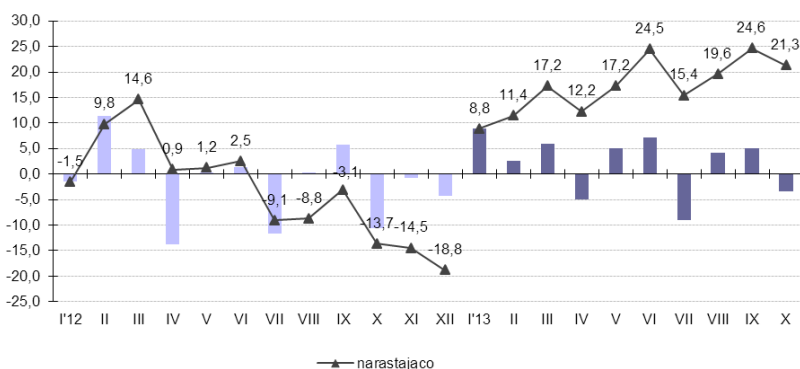
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalony jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

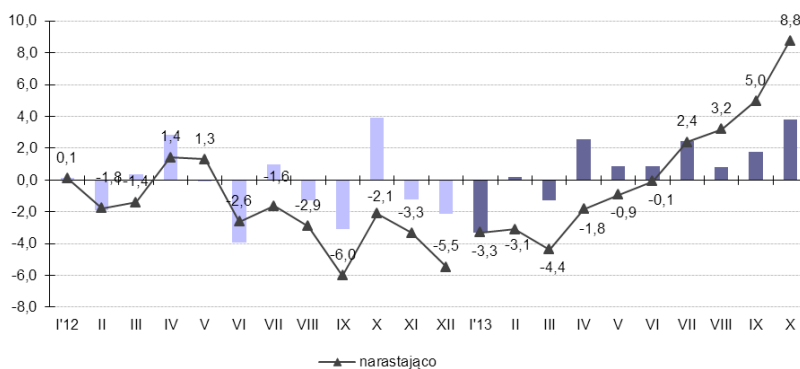
W okresie I-X 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 21,3 mld zł wobec spadku o 13,7 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

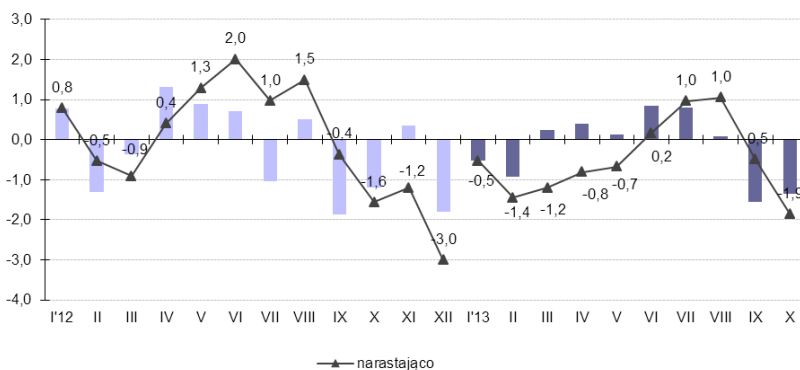
W okresie I-X 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 8,8 mld zł wobec spadku o 2,1 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

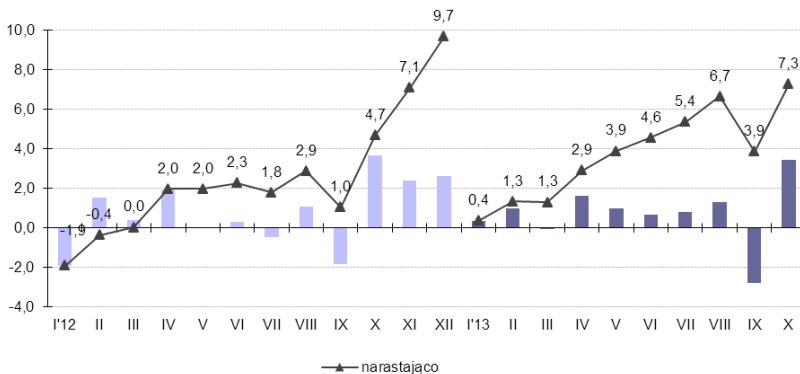
W okresie I-X 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 1,9 mld zł wobec spadku o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

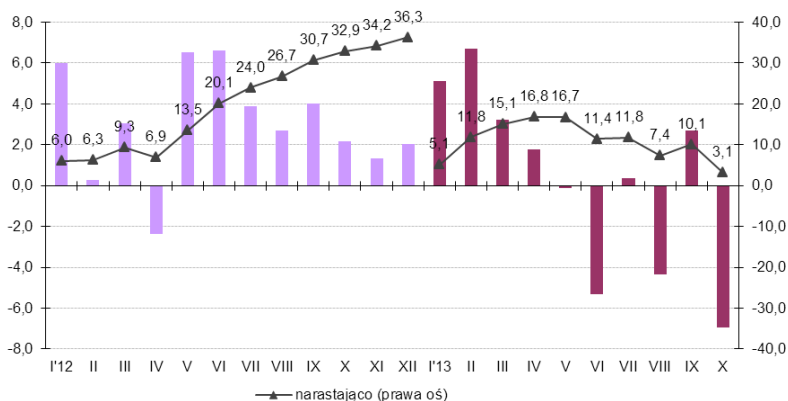
mld zł

W okresie I-X 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 7,3 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 4,7 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



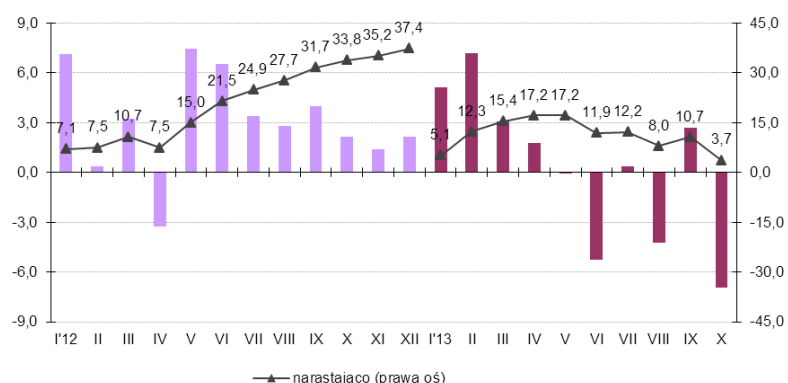
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-X 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 3,1 mld zł wobec kwoty 32,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 193,6 mld zł.



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

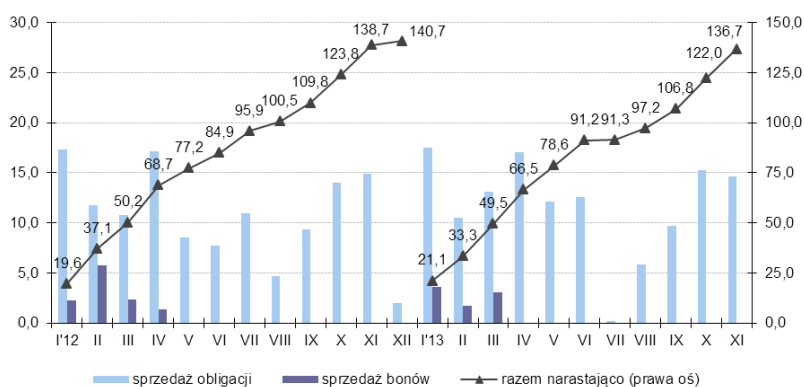
W okresie I-X 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 3,7 mld zł wobec poziomu 33,8 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 193,6 mld zł.



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

wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia br. bony nie są sprzedawane.

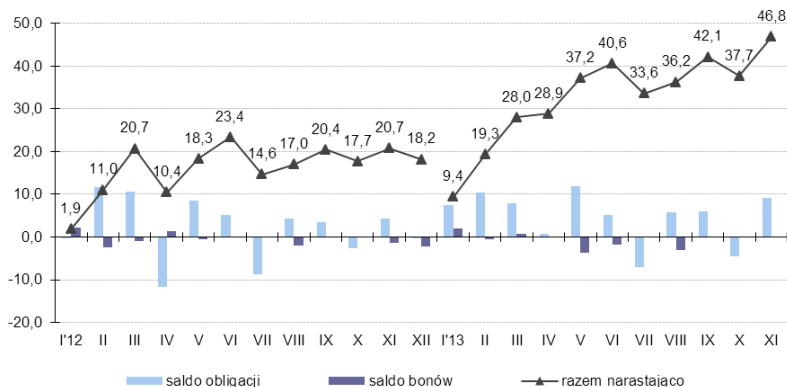


Saldo obligacji i bonów w okresie I-XI 2013 r. oraz w 2012 r.

wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2013 r. nastąpił:

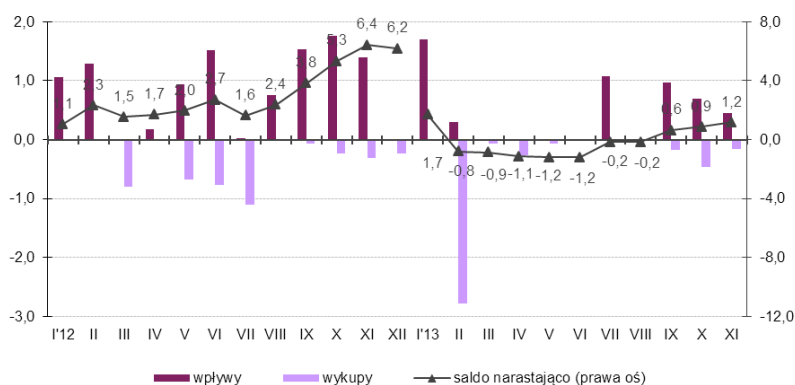
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 52,9 mld zł,
- spadek zadłużenia w bonach o 6,1 mld zł.



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

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

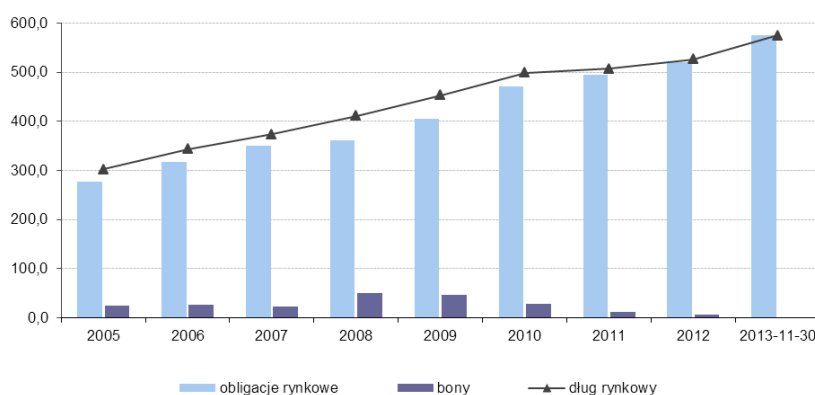
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych było dodatnie i wyniosło 1,2 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 2,4 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 2,8 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,4 mld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



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

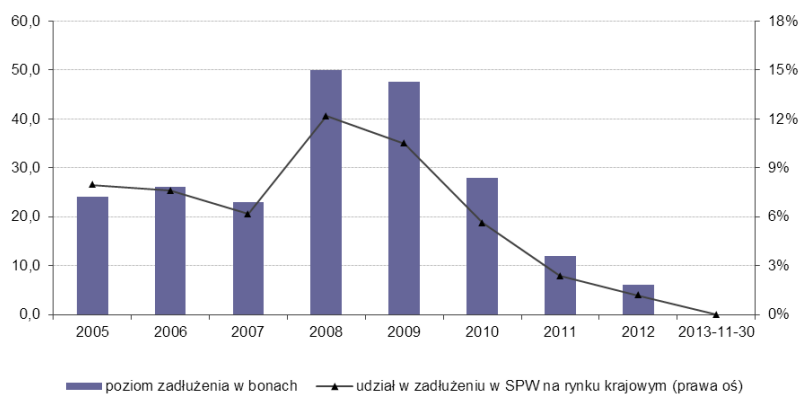
Na koniec listopada 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 574,9 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

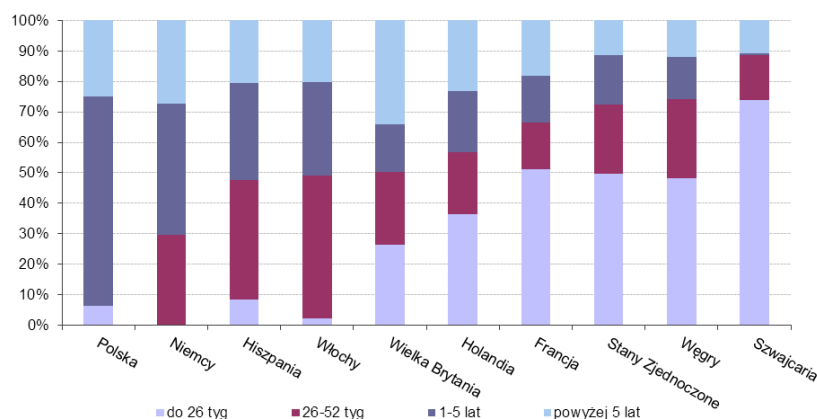
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

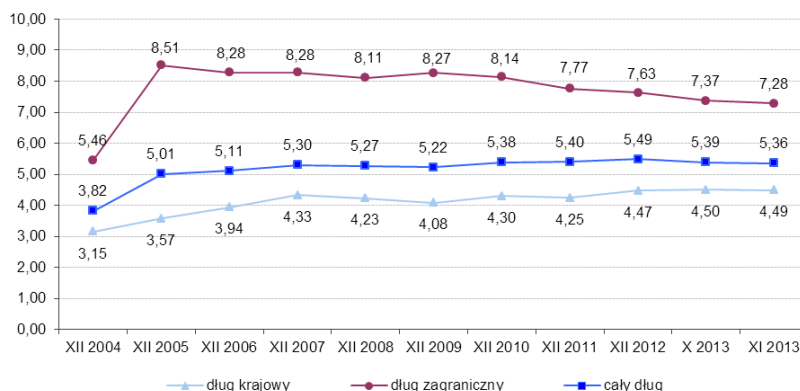
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 listopada 2013 r.

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 bony krótkoterminowe.



Średnia zapadalność długu

Na koniec listopada 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,49 (na koniec 2012 r. wyniosła 4,47).

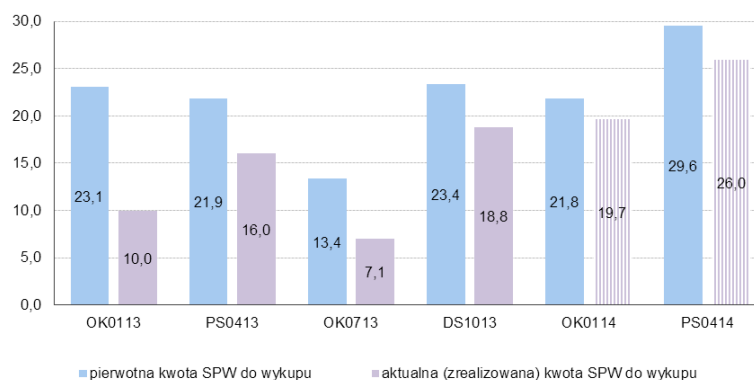


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r. oraz w 2014 r.

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

Na przetargach zamiany dokonano odkupu obligacji zapadających w 2013 oraz w 2014 r.:

- OK0113: 13,1 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
- PS0413: 5,8 mld zł (27%),
- OK0713: 6,3 mld zł (47%),
- DS1013: 4,5 mld zł (19%),
- OK0114: 2,1 mld zł (10%),
- PS0414: 3,6 mld zł (12%).

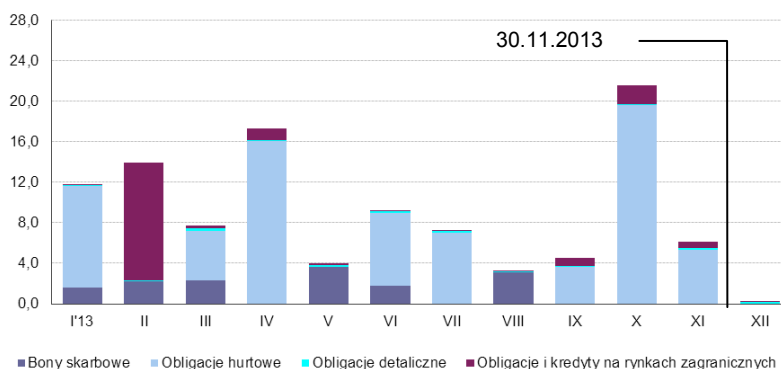


Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

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

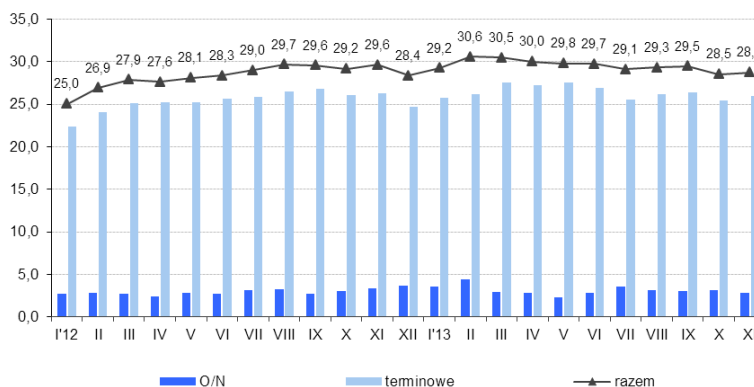
Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 0,3 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 0,2 mld zł,
- kredyty na rynkach zagranicznych: 0,1 mld zł.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

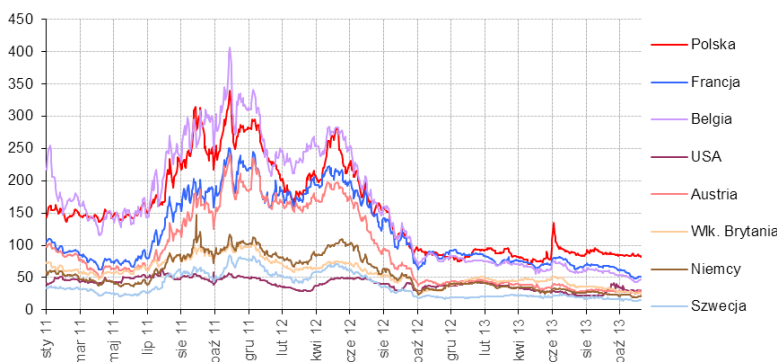
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada zgromadzono środki w wysokości 28,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,8 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS

5-letnie, pb

W ostatnim miesiącu polskie kontrakty CDS oscylowały wokół poziomu 80 p.b.



Wojciech Kowalczyk, Podsekretarz Stanu, MF 12-11-2013 r.

„(...) Poza czterema głównymi dla nas rynkami: euro, dolara, franka szwajcarskiego i jena japońskiego, przyglądamy się innym rynkom. Zobaczymy, które z analizowanych projektów okażą się najefektywniejsze i które uda się zrealizować.

W tym roku nie planujemy już emisji na rynku euro, może do niej dojść na początku przyszłego roku.

Jeśli chodzi o emisję w dolarze amerykańskim, to nie jesteśmy zdeterminowani, aby ją szybko przeprowadzić. Mamy zapadalność emisji w dolarze o wartości 1 mld USD na początku przyszłego roku ale przed umocnieniem dolara do euro przewalutowaliśmy część posiadanych euro właśnie na dolary. Teraz mamy pełne pokrycie na obsługę zapadających w styczniu obligacji nominowanych w dolarze i możemy wybrać najbardziej dogodny moment na ewentualną emisję na rynku amerykańskim.

(...) BGK do połowy 2014 roku nie ma potrzeby emisji obligacji na rynkach zagranicznych. Oczywiście do tego czasu nie można wykluczyć emisji obligacji w złotych o ograniczonej wartości na potrzeby własne BGK.

Dochody podatkowe i niepodatkowe w październiku były wyższe od planowanych.

(...) Wykonanie deficytu budżetowego za ten rok może być niższe w stosunku do planu od 3 do 10 mld zł. Kluczowy będzie jednak listopad, zobaczymy czy tendencje z października się utrzymają.

Uważamy, że wzrost PKB w całym bieżącym roku na poziomie 1,5 proc. jest prawdopodobny, nasza prognoza nie odbiega od obecnego konsensusu rynkowego.

Eksport jest głównym motorem wzrostu, zaczyna jednak także odbijać konsumpcja prywatna. W przyszłym roku liczymy na ożywienie w inwestycjach.

Nasza prognoza w projekcie budżetu na rok 2014 może być obecnie uznana za konserwatywną.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF 7-11-2013 r.

„Dzisiejszy przetarg obligacji mocnym akordem zakończył tegoroczną historię standardowych przetargów sprzedaży obligacji. Zgłoszony popyt ponad dwukrotnie przewyższył górny pułap podaży i wyniósł prawie 15 mld zł. Jednocześnie duża kumulacja ofert z jedną ceną spowodowała, że sprzedaliśmy obligacje za blisko 8 mld zł i zrezygnowaliśmy tym samym z przetargu uzupełniającego. Na przetargu dominowali krajowi inwestorzy pozabankowi, widoczny też był sektor bankowy oraz inwestorzy zagraniczni.”

Komentarze MF



UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Komentarze MF

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF 29-11-2013 r.

„Po listopadzie zwiększyliśmy rezerwę środków złotych i walutowych do ok. 50 mld zł. W przyszły rok wejdziemy więc ze znacznym poziomem środków, które finansować będą przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe. Stopień prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych przekroczy 20%.

Na początku grudnia przeprowadzimy przetarg zamiany, na którym ostatni raz w tym roku będzie można kupić obligacje. Struktura podaży na tym przetargu zostanie ustalona w najbliższy wtorek.

Do końca roku nie będziemy już obecni na rynkach międzynarodowych, planujemy jednak sfinalizować warunki ciągnięcia kolejnej puli kredytu z EBI o wartości 500 mln euro.

W listopadzie sprzedaliśmy obligacje oszczędnościowe o wartości ponad 1 mld zł. Była to jedna z największych miesięcznych sprzedaży tych obligacji w historii. Dominujący udział w sprzedaży miały nowe obligacje 13-miesięczne, ale zdecydowanie najwyższą w tym roku była również sprzedaż pozostałych obligacji oszczędnościowych będących w standardowej ofercie.

Wyniki sprzedaży obligacji oszczędnościowych w listopadzie pokazują, że osiągnęliśmy wszystkie założone cele wprowadzenia do sprzedaży nowych obligacji. Atrakcyjna oferta dopasowana do preferencji nabywców wsparta efektywną akcją informacyjno-marketingową pokazała potencjał obligacji oszczędnościowych jako instrumentu zarządzania długiem.”