



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## **Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania**

Sierpień 2014

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Miesięczny kalendarz emisji ..... 2
- Komentarz MF ..... 7



## PODAŻ SPW W SIERPNIU 2014 R.

### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Zgodnie z ogłoszonym planem kwartalnym przetargi obligacji skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0816	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,80%
TOZ0817	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 3,00% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0818	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 3,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0824	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 4,00% w pierwszym okresie odsetkowym

## Potrzeby pożyczkowe brutto w 2014 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 97% było wynikiem:

- zamiany obligacji w 2013 r.: 8,1 mld zł,
- odkupu obligacji wyemitowanych na rynku krajowym w 2013 r.: 8,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 69,4 mld zł,
- zamiany obligacji: 5,5 mld zł,
- odkupu obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych w 2013 r.: 2,2 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 15,6 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 2,5 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2013 r.: 16,0 mld zł.

## Przepływy w sierpniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW

stan na 31 lipca 2014 r., mld zł

Według stanu na 31 lipca 2014 r. wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu na rynek wyniesie 0,2 mld zł.

## Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet\*

stan na 31 lipca 2014 r., mld zł

Według stanu na 31 lipca 2014 r. wartość środków przekazywanych do końca roku 2014 z budżetu na rynek wynosi 9,4 mld zł.

\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

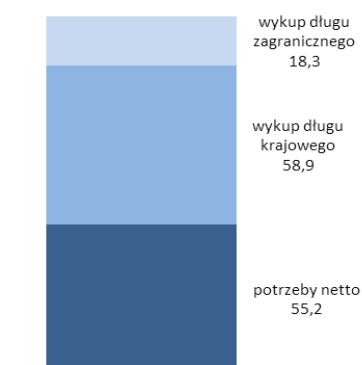
## Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

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

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

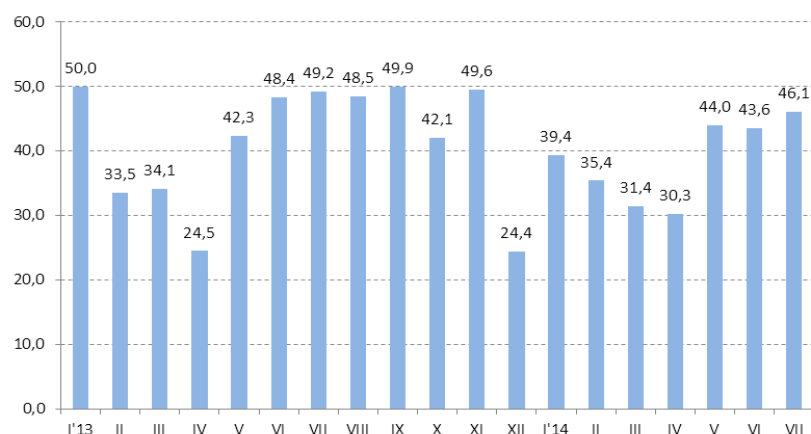
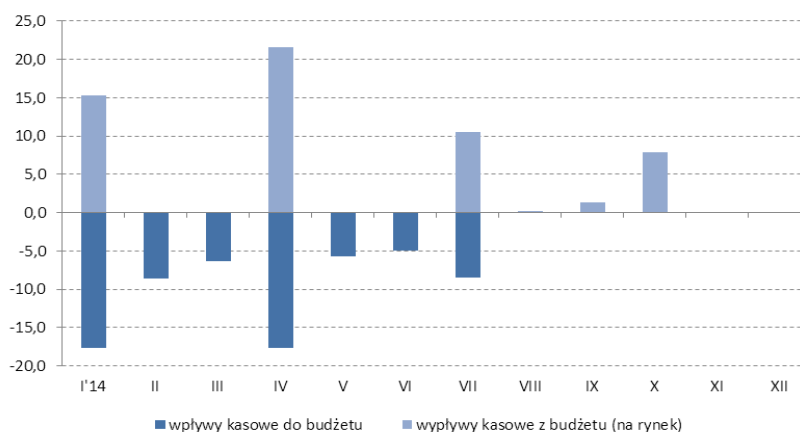
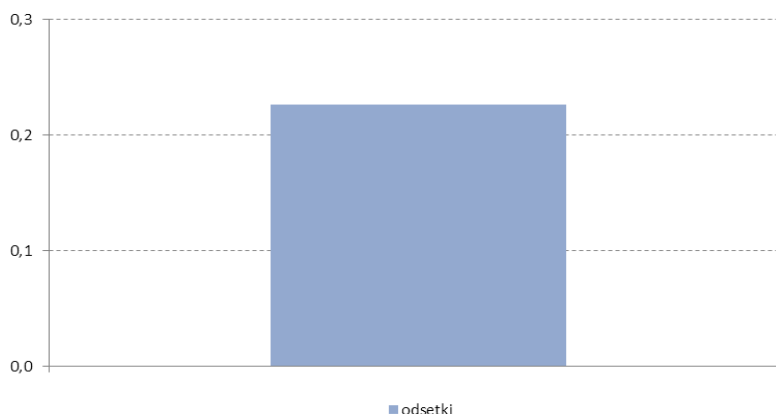
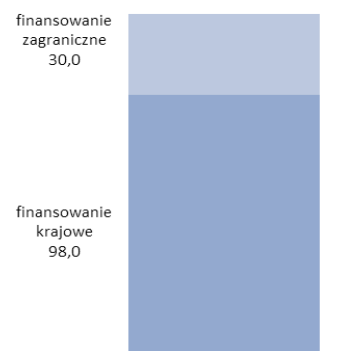
## Potrzeby pożyczkowe brutto w 2014 r.

Razem 132,4 mld zł, w tym:



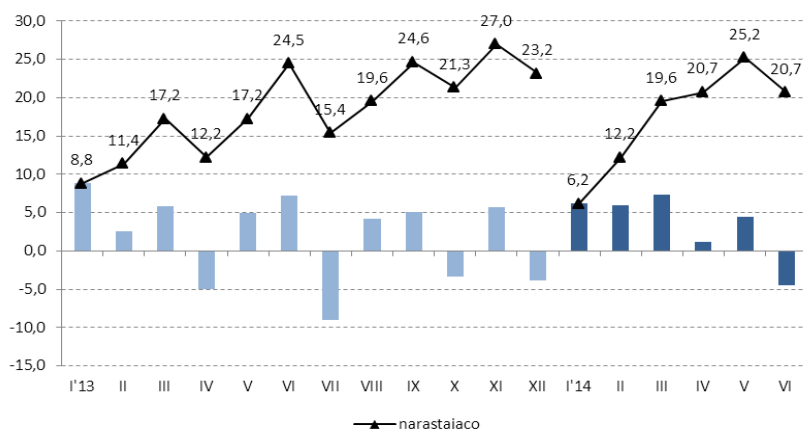
## Finansowanie w okresie I-VII

Razem 128,0 mld zł (97%)



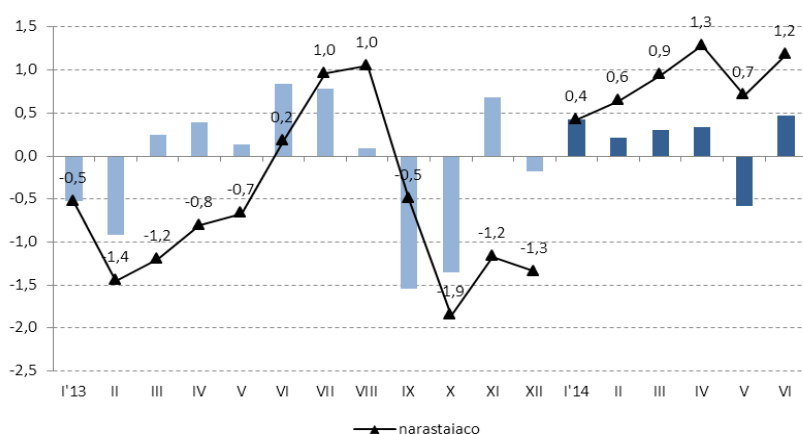
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-VI 2014 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 20,7 mld zł wobec wzrostu o 24,5 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



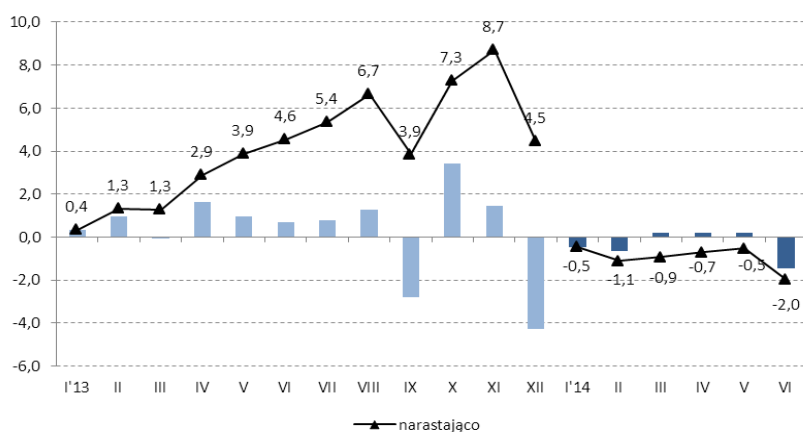
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VI 2014 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,2 mld zł wobec wzrostu o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



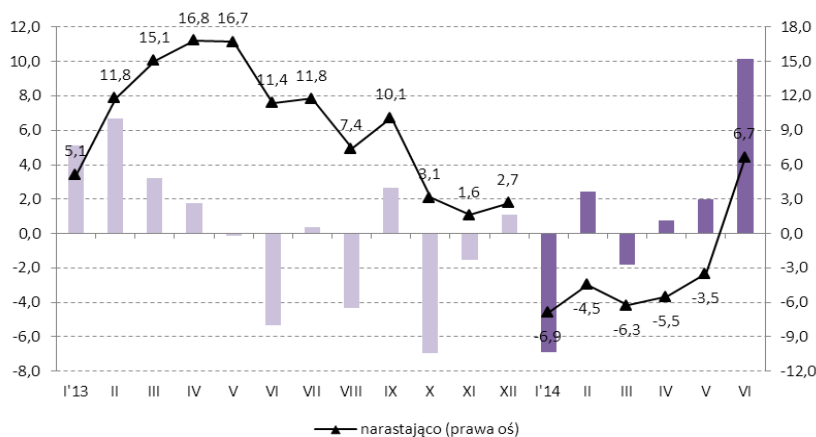
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VI 2014 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,0 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 4,6 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



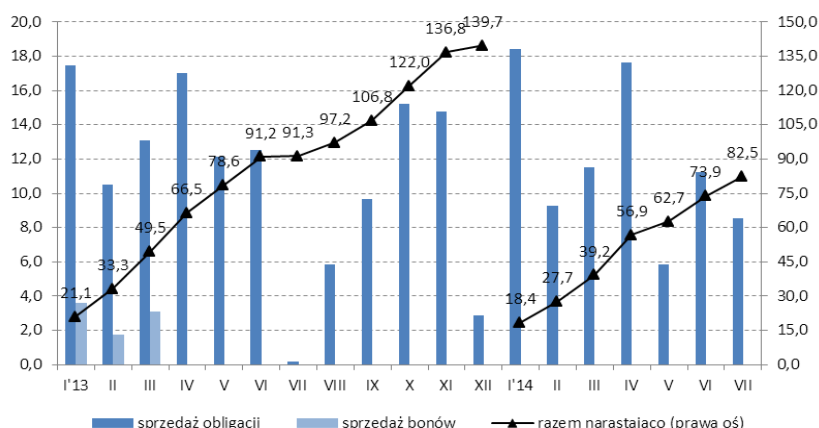
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-VI 2014 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 6,7 mld zł wobec napływu 11,4 mld zł w analogicznym okresie 2013 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 199,8 mld zł.



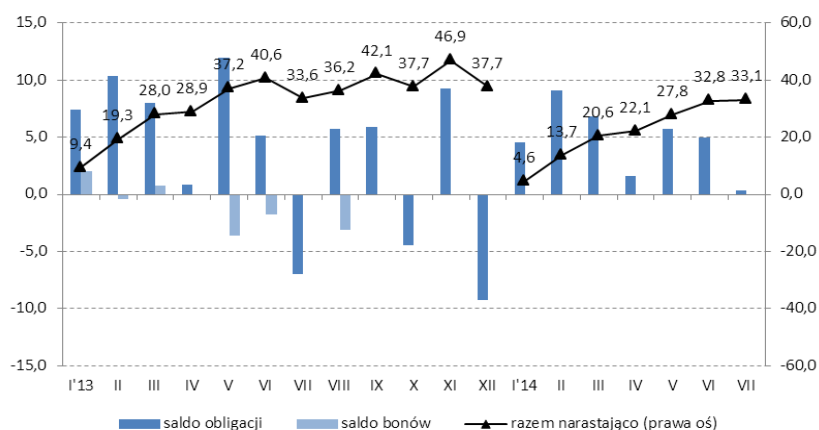
## Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-VII 2014 r. oraz w 2013 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia 2013 r. bony nie są sprzedawane.



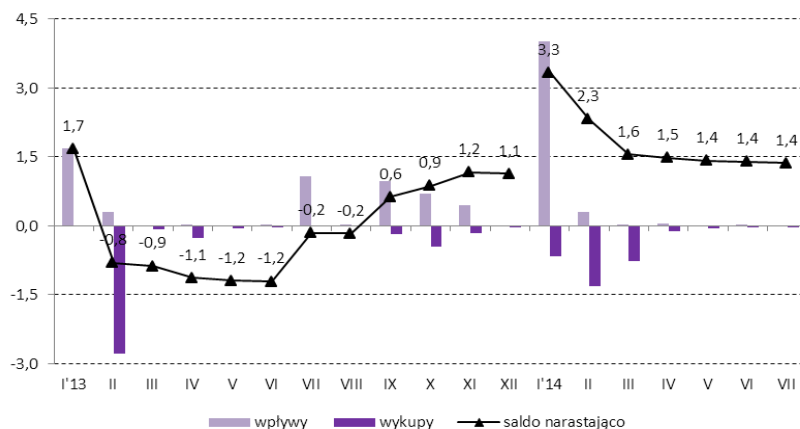
## Saldo obligacji i bonów w okresie I-VII 2014 r. oraz w 2013 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VII 2014 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 33,1 mld zł.



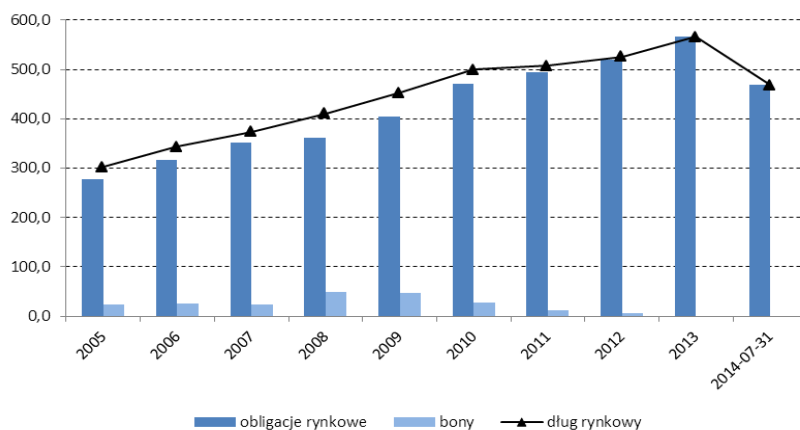
## Finansowanie zagraniczne w okresie I-VII 2014 r. oraz w 2013 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VII 2014 r. było dodatnie i wyniosło 1,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,8 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,6 mld EUR. Z 2013 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 3,0 mld EUR.



## Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

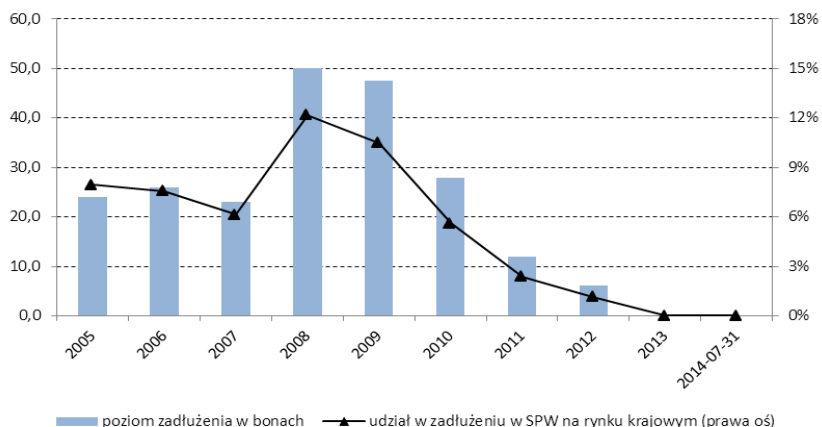
Na koniec lipca 2014 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 468,1 mld zł wobec 565,7 mld zł na koniec 2013 r.



## Zadłużenie w bonach

mld zł

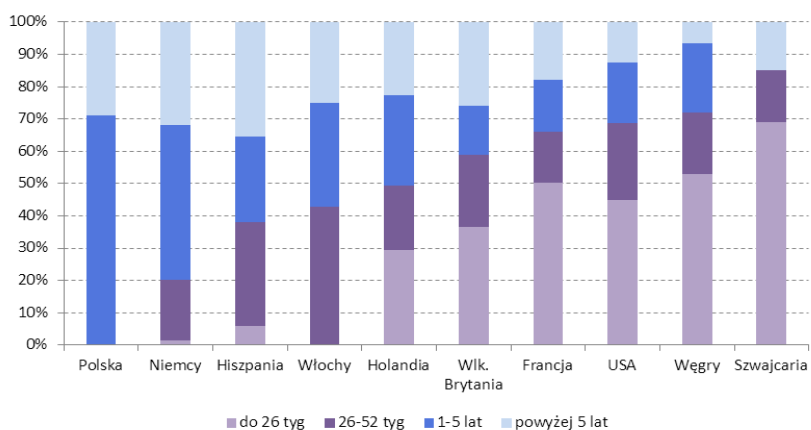
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



## Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

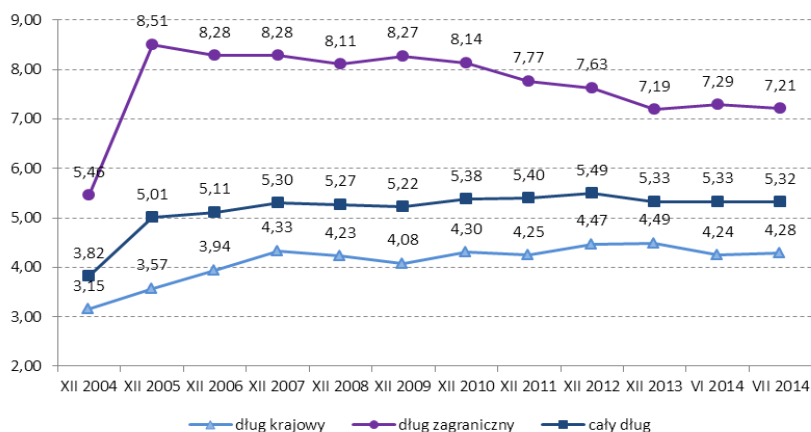
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 lipca 2014 r.

W strukturze sprzedaży SPW w 2014 r. w Polsce pod względem zapadalności występują tylko instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.



## Średnia zapadalność długu

Na koniec lipca 2014 r. średnia zapadalność długu krajowego spadła do 4,28 (na koniec 2013 r. wyniosła 4,49).

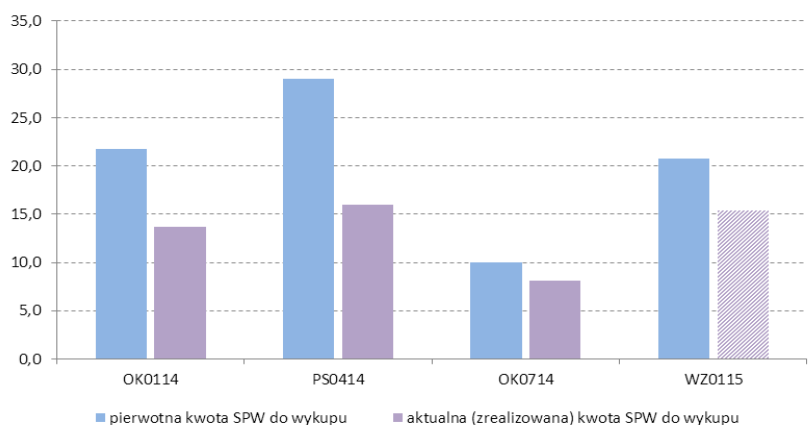


## Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2014 i 2015 r.

stan na 31 lipca 2014 r., wart. nominalna, mld zł

Dokonano odkupu (w formie zamiany lub rozliczenia pieniężnego) obligacji zapadających w 2014 r. i w 2015 r. o wartości nominalnej:

- OK0114: 8,1 mld zł (37% zadłużenia),
- PS0414: 13,0 mld zł (45%),
- OK0714: 1,8 mld zł (18%),
- WZ0115: 5,3 mld zł (26%).

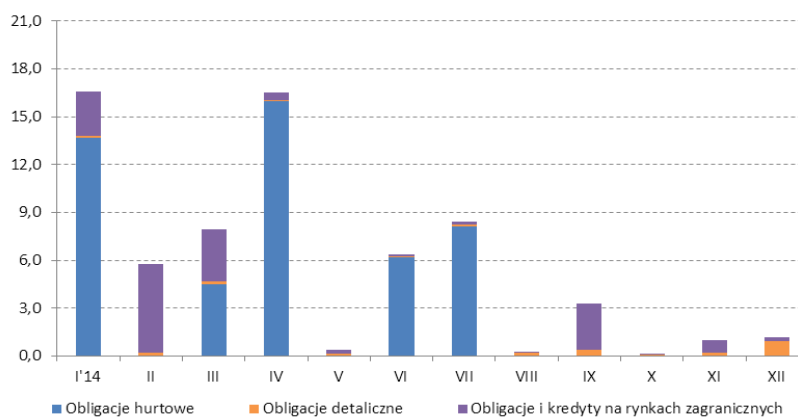


## Harmonogram wykupów długu SP w 2014 r.

stan na 31 lipca 2014 r., wart. nominalna, mld zł

Do wykupu w 2014 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 5,9 mld zł, w tym:

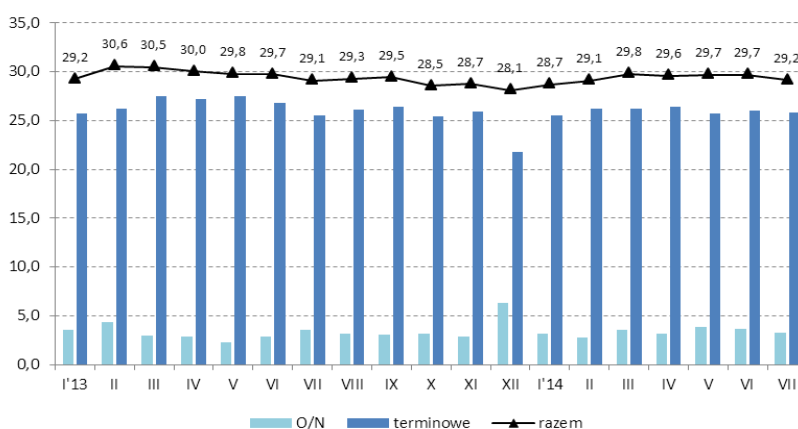
- obligacje detaliczne: 1,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł.



## Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca zgromadzono środki w wysokości 29,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,3 mld zł.



## Komentarz MF

**Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF**  
31-07-2014 r.

*W lipcu zamknęliśmy rynkowe finansowanie tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Po wakacjach zaciągnęliśmy kolejne transze kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych, co formalnie domknie finansowanie tegorocznych potrzeb.*

*W lipcu zwiększyliśmy rezerwę płynnych środków złotych i walutowych do poziomu ok. 46 mld zł, z czego większość stanowią środki walutowe.*

*Zgodnie z kwartalnym planem nie przeprowadzimy w sierpniu żadnego przetargu papierów skarbowych i mamy komfort dostosowania ewentualnej podaży w dalszej części br. do sytuacji rynkowej. Wartość prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych uzależniona bowiem będzie tylko od warunków rynkowych.*

*W czerwcu portfel obligacji skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 10,2 mld zł, co jest największym przyrostem od sierpnia 2010 r. Dzięki temu wzrostowi przyrost obligacji u inwestorów zagranicznych od początku roku pierwszy raz był dodatni i wyniósł 6,7 mld zł.*

*Wśród inwestorów zagranicznych w największym stopniu wzrosło zaangażowanie podmiotów z Austrii (o 2,2 mld zł), USA i W. Brytanii (po 1,9 mld zł), a z punktu widzenia struktury podmiotowej – funduszy inwestycyjnych (o 3,2 mld zł), banków komercyjnych (2,2 mld zł), podmiotów niefinansowych (1,6 mld zł) i banków centralnych (0,7 mld zł).*

*W lipcu od inwestorów zagranicznych wykupiliśmy zapadające obligacje OK0714 o wartości 4,6 mld zł, które nie zostały w całości zrolowane.*