



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

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

Listopad 2014

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Miesięczny kalendarz emisji ..... 2
- Komentarze MF ..... 8



## PODAŻ SPW W LISTOPADZIE 2014 R.

### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
6 listopada 2014	10 listopada 2014	WZ0124 / DS0725 / WSO428	2.000-4.000

*Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.*

### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
20 listopada 2014/ 24 listopada 2014	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu	WZ0115	12.347
		PS0415	22.905
		OK0715	10.297

### Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1116	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 2,00%
TOZ1117	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1118	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,60% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1124	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 3,00% w pierwszym okresie odsetkowym

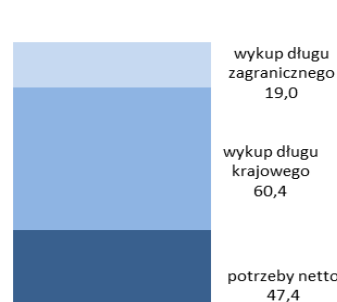
## Potrzeby pożyczkowe brutto w 2014 r.

Potrzeby pożyczkowe 2014 r. zostały całkowicie sfinansowane. Obecnie trwa proces prefinansowania potrzeb pożyczkowych 2015 r. Finansowanie potrzeb pożyczkowych w okresie I-X 2014 r. 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: 79,7 mld zł,
- zamiany obligacji: 5,5 mld zł,
- odkupu obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych w 2013 r.: 2,3 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 17,4 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 5,7 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2013 r.: 9,8 mld zł.

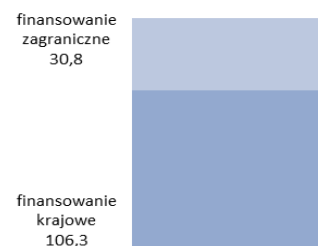
## Potrzeby pożyczkowe brutto w 2014 r.\*

Razem 126,8 mld zł, w tym:



## Finansowanie w okresie I-X

Razem 137,1 mld zł



\* Przewidywane wykonanie, zgodnie z projektem ustawy na 2015 r.

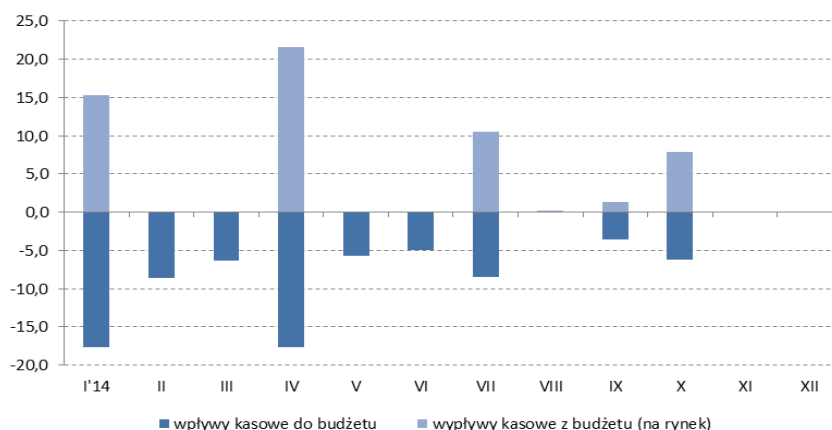
## Przepływy w listopadzie środków z budżetu na rynek z tytułu SPW

W listopadzie br. nie jest planowany transfer środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW.

## Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet\* stan na 31 października 2014 r., mld zł

Do końca 2014 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu SPW.

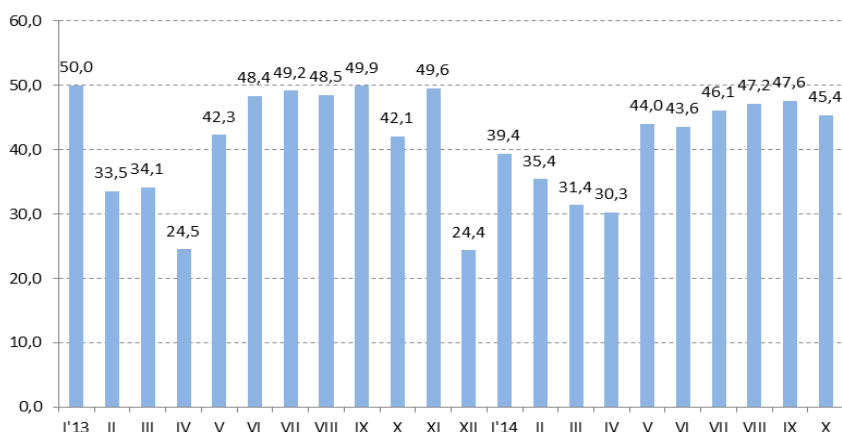
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



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

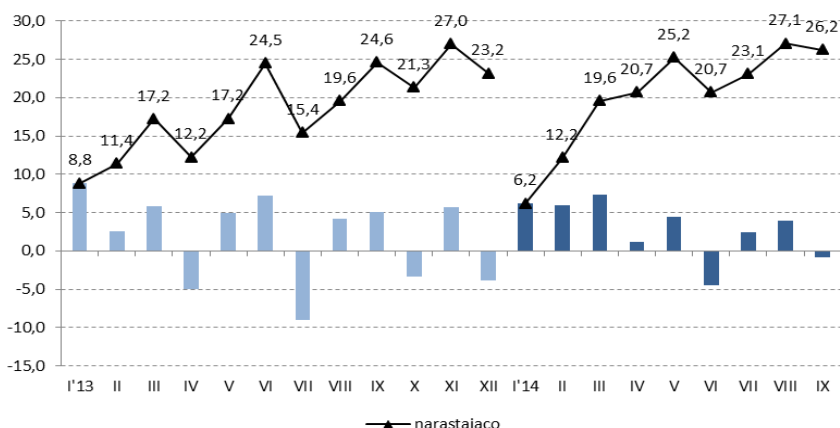
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



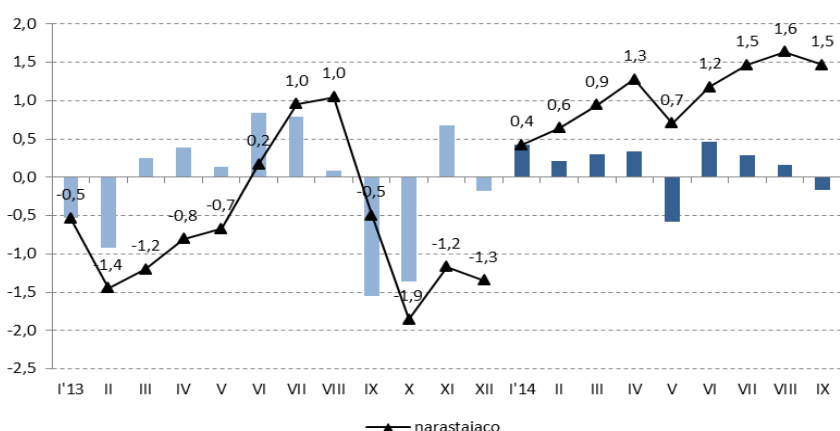
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-IX 2014 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 26,2 mld zł wobec wzrostu o 24,6 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



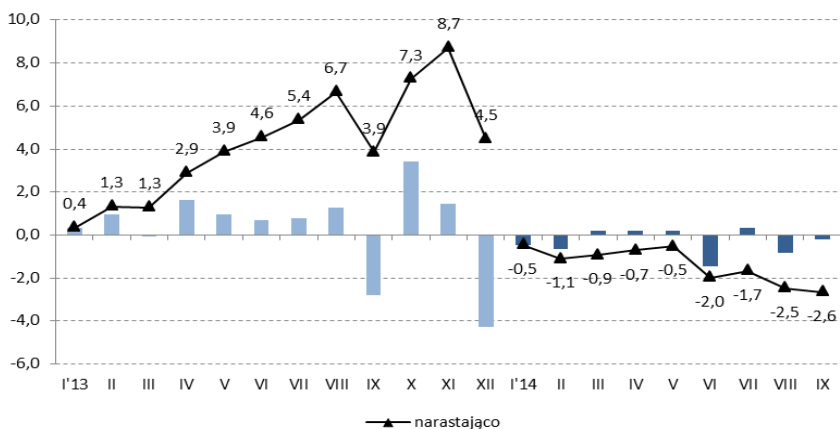
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-IX 2014 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,5 mld zł wobec spadku o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



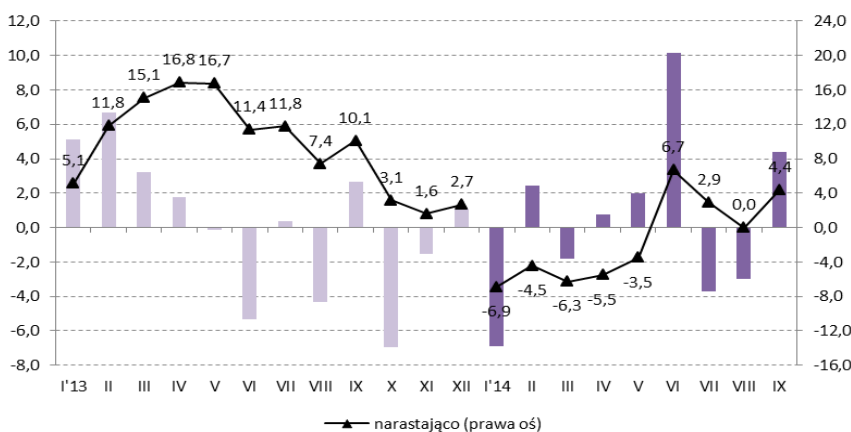
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-IX 2014 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 3,9 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



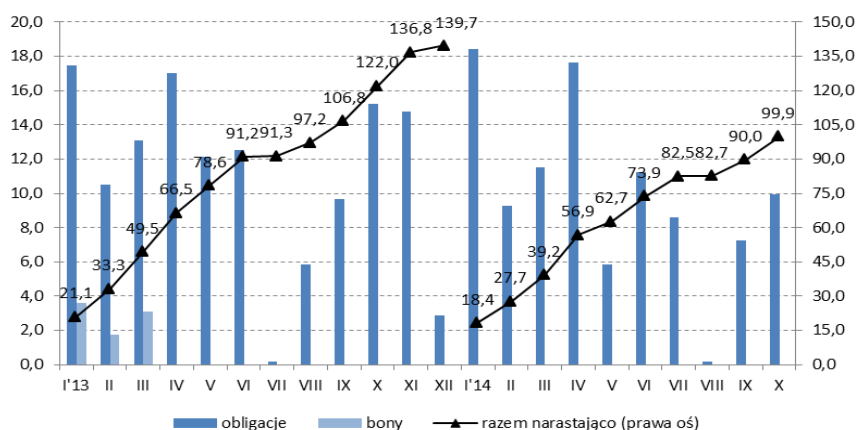
## Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-IX 2014 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 4,4 mld zł wobec napływu 10,1 mld zł w analogicznym okresie 2013 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 197,5 mld zł.



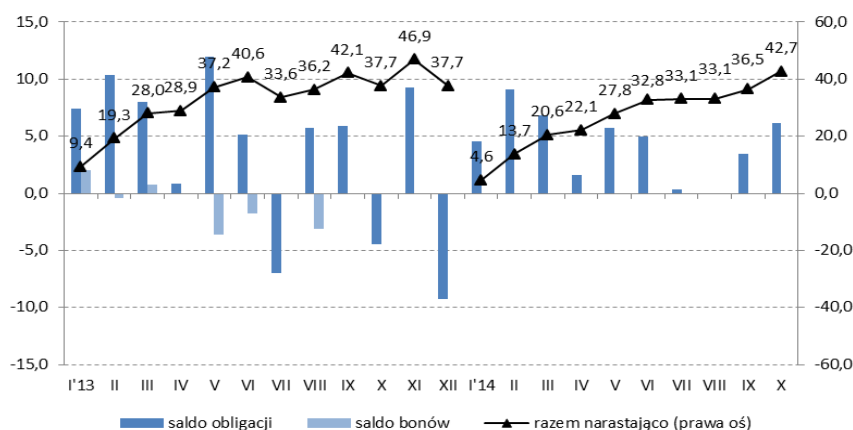
## Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-X 2014 r. oraz w 2013 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia 2013 r. bony nie są sprzedawane.



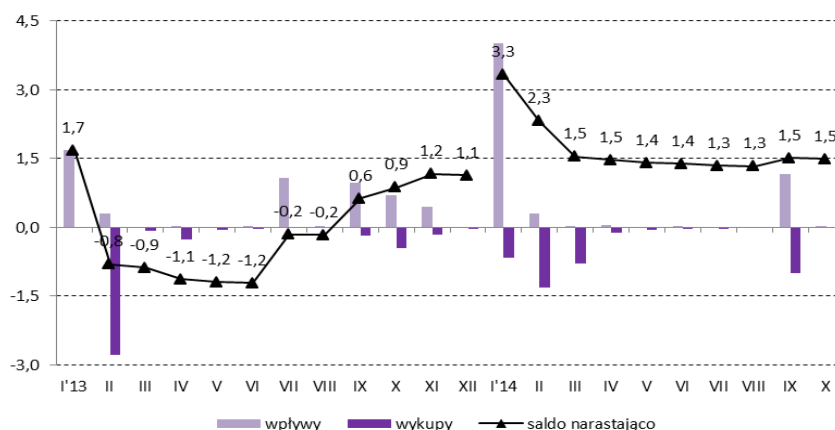
## Saldo obligacji i bonów w okresie I-X 2014 r. oraz w 2013 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2014 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 42,7 mld zł.



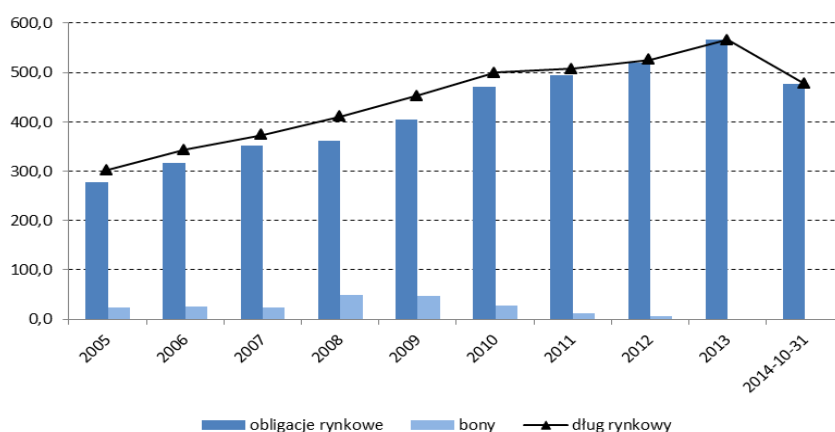
## Finansowanie zagraniczne w okresie I-X 2014 r. oraz w 2013 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2014 r. było dodatnie i wyniosło 1,5 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 4,2 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 1,4 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

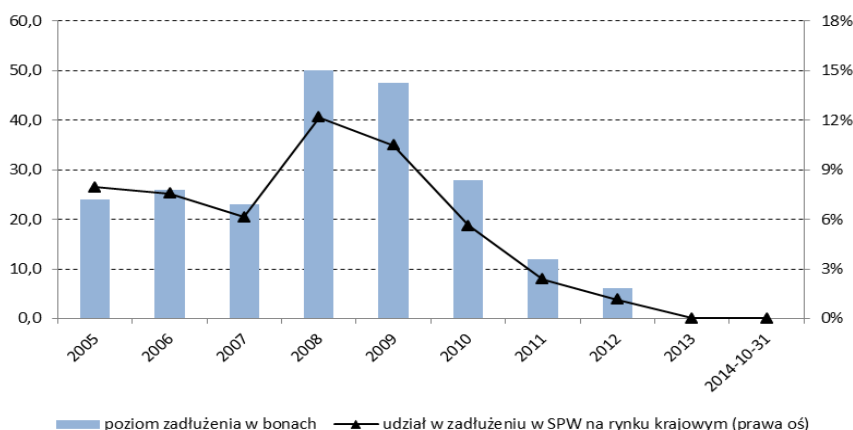
Na koniec października 2014 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 477,7 mld zł wobec 565,7 mld zł na koniec 2013 r.



## Zadłużenie w bonach

mld zł

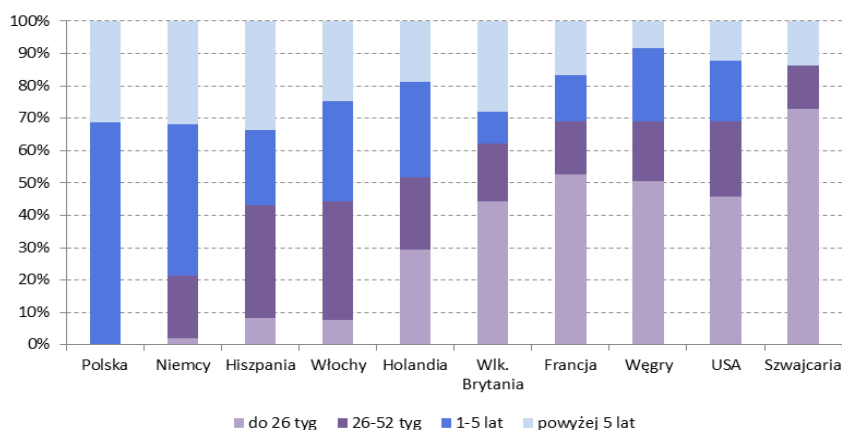
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



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

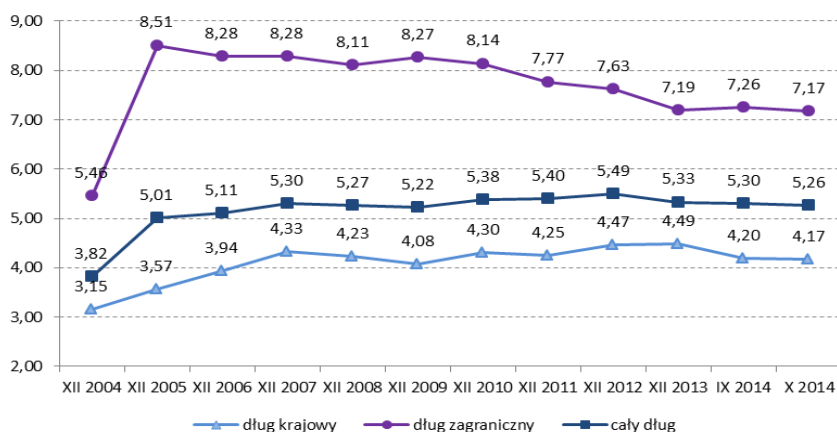
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 października 2014 r.

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 października 2014 r. średnia zapadalność długu krajowego spadła do 4,17 (na koniec 2013 r. wyniosła 4,49).

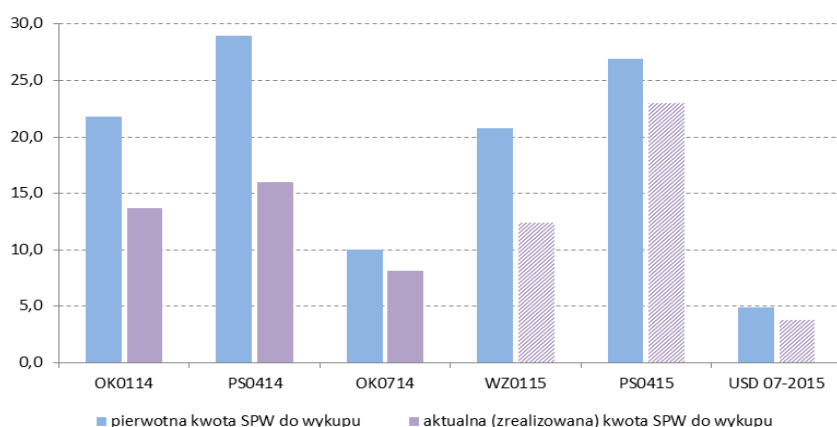


## Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2014 i 2015 r.

stan na 31 października 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: 8,4 mld zł (40%),
- PS0415: 4,0 mld zł (15%),
- USD 07-2015: 1,2 mld zł (0,4 mld USD) (24%).

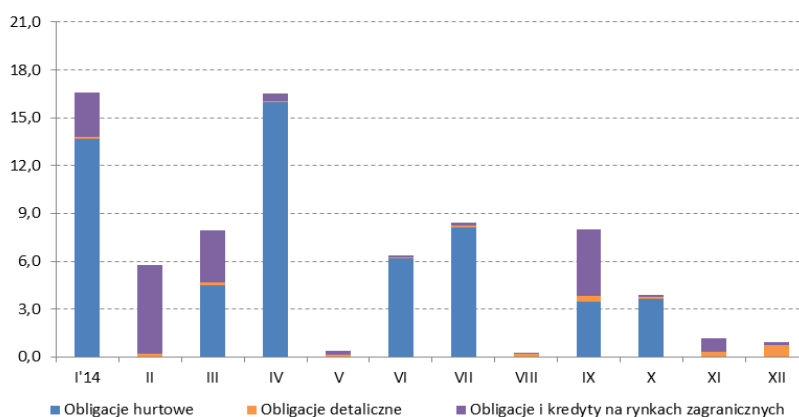


## Harmonogram wykupów długu SP w 2014 r.

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

Do wykupu w 2014 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 2,1 mld zł, w tym:

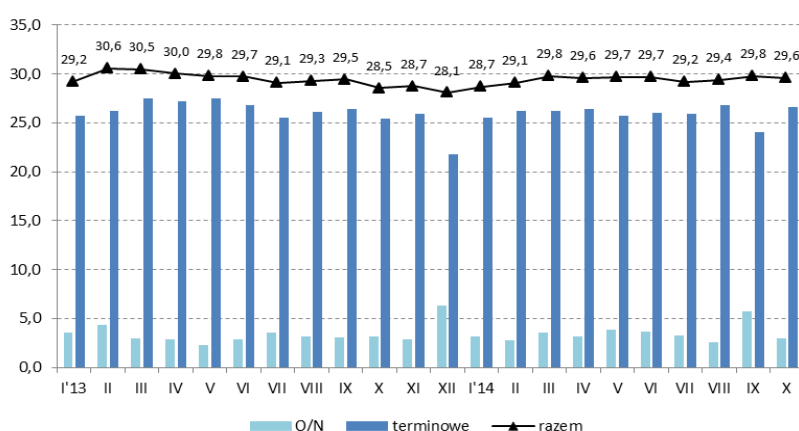
- obligacje detaliczne: 1,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,0 mld zł.



## Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

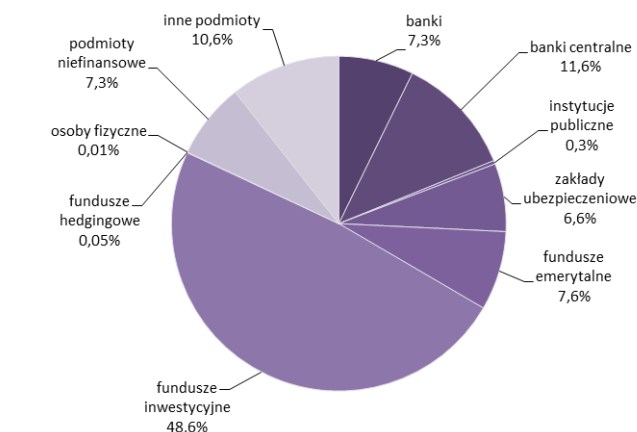
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października zgromadzono środki w wysokości 29,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,6 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,0 mld zł.



## Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 września 2014 r., bez rachunków zbiorczych

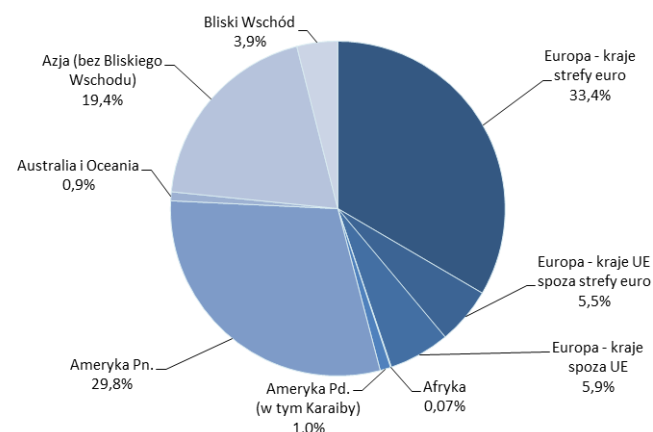
Udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW wyniósł na koniec sierpnia 2014 r. 41,9%. Zdecydowaną większość stanowili stabilni, inwestorzy instytucjonalni, w tym banki centralne.



## Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 września 2014 r., bez rachunków zbiorczych

Dobrze zdywersyfikowana struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW. Największy udział inwestorów z USA, Europy i Japonii (szczegółowe informacje dotyczące struktury wg krajów dostępne są na stronie [www.mf.gov.pl](http://www.mf.gov.pl)).





### Komentarze MF

#### **Dorota Podedworna-Tarnowska, Podsekretarz Stanu, MF**

24-10-2014 r.

*W przyszłym tygodniu odbędziemy serię spotkań z inwestorami w Korei Południowej i Japonii. W Korei spotkamy się z naszymi partnerami będącymi największymi inwestorami zainteresowanymi polskimi obligacjami nominowanymi w różnych walutach.*

*W tym roku nie przeprowadzimy emisji obligacji na rynku japońskim, więc spotkania w Japonii będą odbywać się głównie z inwestorami zainteresowanymi rynkiem obligacji złotych i polskim rynkiem kapitałowym. Oczywiście spotkamy się też z największymi nabywcami naszych obligacji emitowanych na rynku jena. W przyszłości nie wykluczamy bowiem emisji na rynku japońskim.*

*Wśród inwestorów zagranicznych japońskie instytucje są drugą największą grupą nabywającą nasze obligacje emitowane na rynku krajowym. Japońscy inwestorzy posiadają już więcej obligacji złotych niż naszych obligacji nominowanych w jenach. Jest to efekt realizacji długoterminowej strategii nawiązywania i utrzymywania dobrych relacji z inwestorami japońskimi.*

*Pierwszy raz spotkania z inwestorami w Japonii organizować będą banki posiadające status Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych. Z tego grona wybraliśmy banki posiadające największy udział w przepływach pomiędzy inwestorami japońskimi a polskim rynkiem obligacji. Chcemy dalej wspierać system Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych i zachęcać do udziału w nim nowe banki, których potencjał mógłby sprzyjać rozwojowi naszego rynku obligacji. Od przyszłego roku grono DSPW zwiększy się np. o kolejny bank - JP Morgan. Również z Ministerstwem Skarbu Państwa wspieramy aktywność instytucji finansowych współpracujących z naszymi ministerstwami zarówno na rynku skarbowych papierów dłużnych, jak też udziałowych instrumentów rynku kapitałowego. Pierwsze efekty tej współpracy będą widoczne przy najbliższym wyborze banków do przygotowania emisji obligacji na rynkach zagranicznych.*

#### **Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF**

31-10-2014 r.

*Na koniec października rezerwa płynnych środków złotych i walutowych wyniesie ok. 46 mld zł. Pozwala to w listopadzie kontynuować prefinansowanie przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych.*

*W ramach tego prefinansowania przeprowadzimy w listopadzie ostatni w tym roku standardowy przetarg sprzedaży obligacji z podażą papierów długoterminowych ograniczoną do maksymalnie 4 mld zł. Uzupelnieniem tego przetargu będzie aukcja zamiany obligacji zapadających w przyszłym roku z ofertą obligacji średnioterminowych dostosowaną do zainteresowania inwestorów.*

*W listopadzie zaciągniemy również kolejne transze kredytów z EBI o wartości 0,6 mld euro, co zamknie tegoroczne finansowanie zagraniczne. Rok zakończymy ze znaczną rezerwą środków walutowych, zarówno euro, jak i dolarowych.*

*We wrześniu portfel obligacji skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 4,4 mld zł, co było wypadkową głównie spadku portfeli inwestorów z USA (-1,3 mld zł) i wzrostu zaangażowania podmiotów z Tajlandii, Japonii i Austrii (po +1,0 mld zł), Wielkiej Brytanii i Francji (po +0,5 mld zł) oraz banków centralnych (w tym z Azji +0,4 mld zł, europejskich krajów spoza UE +0,3 mld zł, Bliskiego Wschodu +0,2 mld zł i Afryki +0,1 mld zł).*

*W październiku portfel obligacji u inwestorów zagranicznych zmniejszył się.*