



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Luty 2015

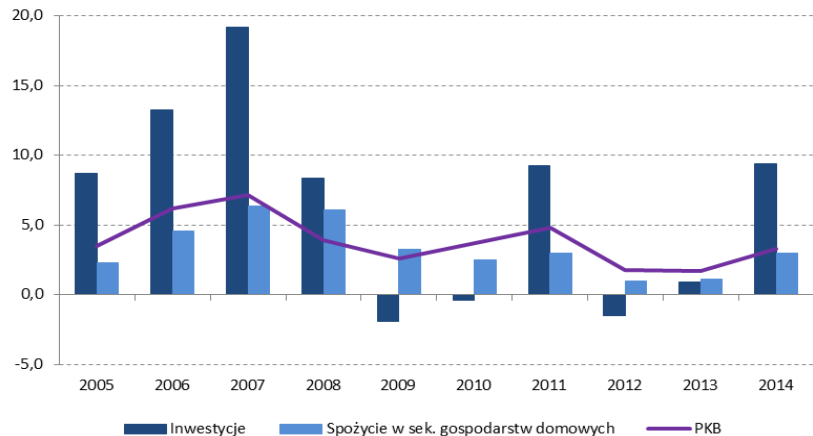
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa	5-10
• Komentarze MF	11
• Komunikat NBP dot. przedłużenia dostępu do Elastycznej Linii Kredytowej dla Polski	12
• KNF: Komunikat w związku z rezygnacją Swiss National Bank (SNB) z polityki obrony minimalnego kursu CHF/EUR na poziomie 1,20	12
IV. Miesięczny plan podaży SPW	13

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

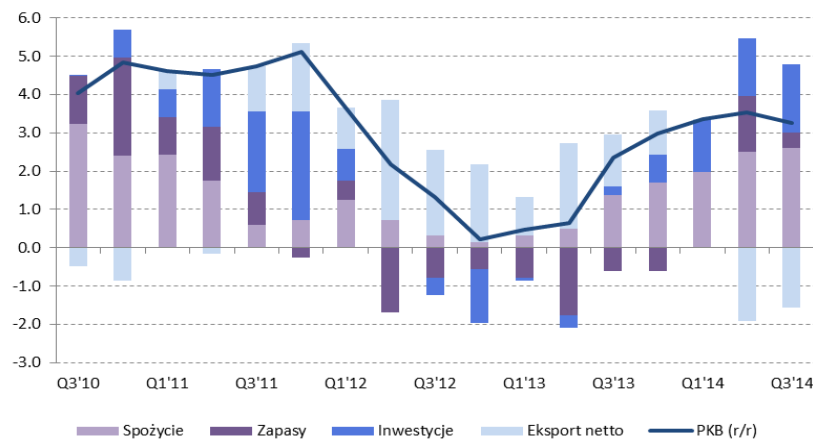
Polska gospodarka kontynuowała trend wzrostowy. W 2014 r. tempo wzrostu realnego PKB przyspieszyło do 3,3% z 1,7% rok wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się odpowiednio o 3,0% i 9,4%.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.
źródło: GUS, obliczenia własne MF

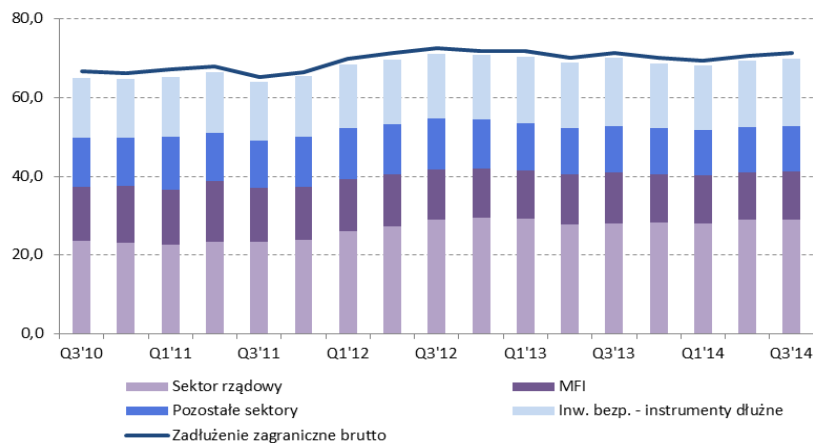
W III kw. 2014 r. PKB był o 3,3% wyższy niż rok wcześniej. Od ostatniego kwartału 2013 r. wzrost gospodarczy (r/r) jest determinowany głównie przez popyt krajowy. Począwszy od II kw. 2014 r. jest on jedynym źródłem wzrostu PKB (kontrybucja eksportu netto pozostawała ujemna), głównie za sprawą inwestycji i konsumpcji prywatnej.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

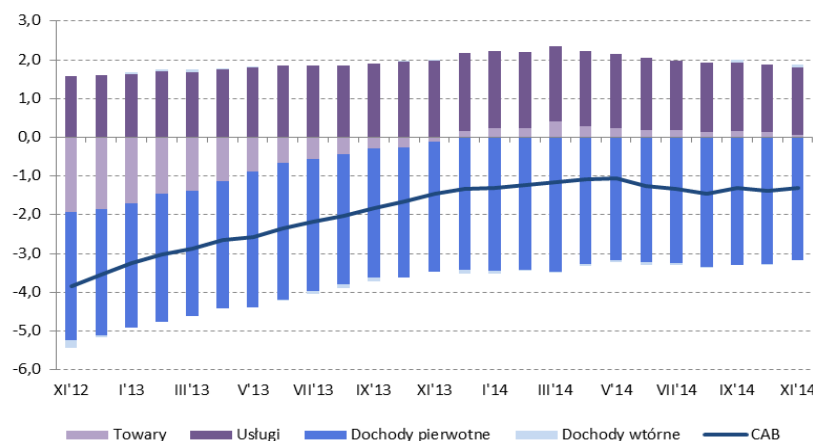
Zadłużenie zagraniczne brutto wyniosło 292,5 mld EUR (71,4% PKB) na koniec III kw. 2014 r. i było wyższe niż w poprzednim kwartale. Udział kredytów wewnątrz-korporacyjnych w ramach inwestycji bezpośrednich w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 24,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe wyniosły 82,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ok. 5 miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

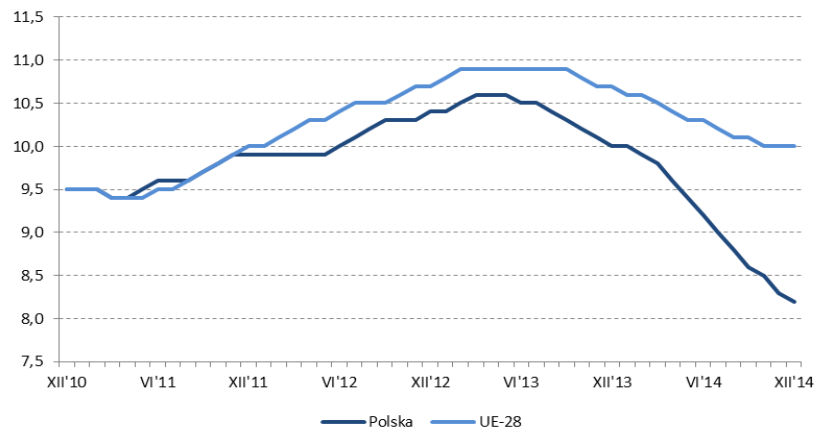
W listopadzie 2014 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego Polski nieznacznie się zmniejszył do 1,3% PKB (w ujęciu płynnego roku) z 1,4% PKB zanotowanych miesiąc wcześniej. Deficyt rachunku bieżącego finansowany był przez napływ kapitału długookresowego (głównie europejskie fundusze strukturalne), którego wartość ponad 2,5-krotnie przewyższała wartość deficytu.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

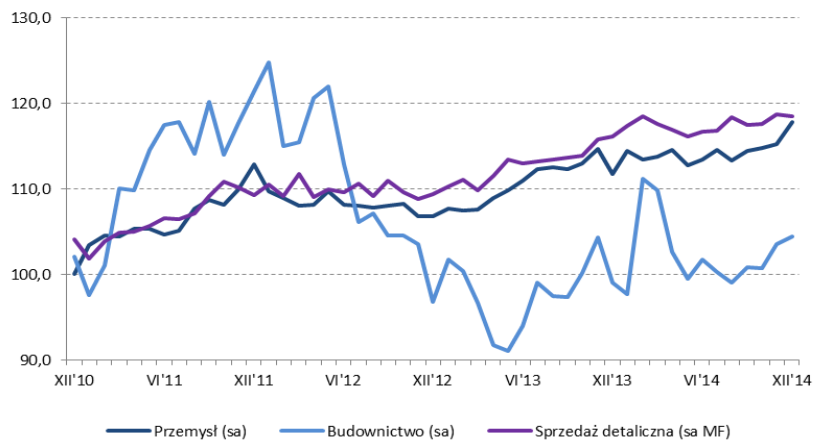
Zharmonizowana stopa bezrobocia ogółem (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W grudniu 2014 r. wyniosła 8,0% (wobec 9,9% przeciętnie w UE) i była o 0,2 pkt proc. niższa niż przed miesiącem oraz o 2,0 pkt proc. niż przed rokiem.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i10, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

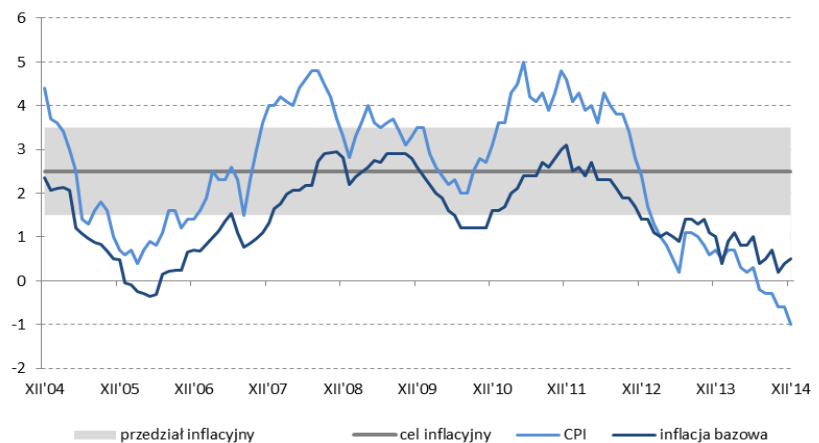
Produkcja przemysłowa, po niewielkim wzroście przed miesiącem, zwiększyła się w grudniu 2014 r. o 2,3% (m/m, sa), a jej poziom był o 8,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem.
Produkcja budowlano-montażowa, po relatywnie dużym wzroście przed miesiącem, zwiększyła się w grudniu 2014 r. o 1% (m/m, sa), a jej poziom był wyższy niż przed rokiem o 5% (nsa). W grudniu 2014 r. realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 0,2% (m/m, sa MF), po wzroście (o 0,8%) w przedmie-



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

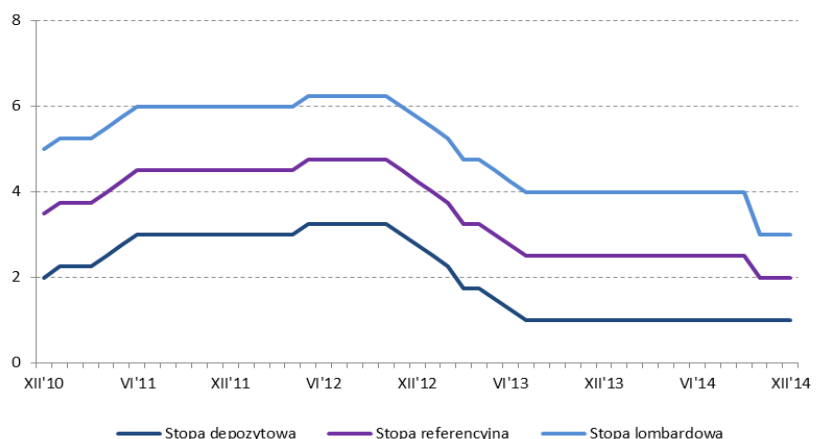
Inflacja kształtuje się na bardzo niskim poziomie, wyraźnie poniżej celu inflacyjnego NBP.
Od VII 2014 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych są niższe niż przed rokiem (w grudniu 2014 r. o 1,0%), a w całym 2014 r. średni poziom cen pozostał niezmienny w stosunku do roku poprzedniego. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w grudniu 2014 r. wyniosła 0,5%. Deflacja cen produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym utrzymuje się już od dwóch lat (w grudniu 2014 r. -2,5%)



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu

Po obniżeniu w październiku 2014 r. stóp procentowych NBP o 0,5-1,0 pkt proc., RPP utrzymała do końca 2014 r. koszt pieniądza banku centralnego na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 2,0%. Z prognoz analityków bankowych (mediana Reuters, 12.01.br.) wynika, że oczekują oni obniżenia stopy referencyjnej do 1,75% w I kw. 2015 r.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2013			2014		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	0,7	2,3	3,0	3,4	3,5	3,3
	kw/kw, sa	0,8	0,9	0,6	1,1	0,7	0,9
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,4	1,2	2,4	2,9	3,0	3,2
	kw/kw, sa	0,4	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0
Spżycie publiczne	r/r	1,5	3,5	2,2	0,1	3,7	3,5
	kw/kw, sa	0,0	0,9	0,6	0,3	1,5	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-1,8	1,3	2,7	11,2	8,7	9,9
	kw/kw, sa	1,5	1,7	1,8	4,2	1,3	2,3
Eksport dóbr i usług	r/r	3,6	8,1	7,0	7,1	4,8	3,8
	kw/kw, sa	2,5	2,2	0,9	1,4	0,5	1,2
Import dóbr i usług	r/r	-1,2	5,2	4,2	7,3	9,4	7,3
	kw/kw, sa	-1,2	3,3	1,5	3,2	0,5	2,4
Wartość dodana brutto	r/r	0,8	2,3	3,1	2,9	3,3	3,1
	kw/kw, sa	0,9	1,0	0,9	0,8	0,4	0,8
Udział we wzroście PKB							
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	0,2	0,8	1,3	2,0	1,8	2,0
Spżycie publiczne	pp.	0,3	0,6	0,4	0,0	0,7	0,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	-0,3	0,2	0,7	1,4	1,5	1,8
Zmiana zapasów	pp.	-1,9	-0,6	-0,6	0,0	1,4	0,4
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	2,4	1,3	1,2	0,0	-1,9	-1,6
Wartość dodana brutto	pp.	0,8	2,0	2,8	2,7	2,9	2,8
Podatki i dotacje	pp.	-0,1	0,3	0,2	0,7	0,6	0,5
Struktura PKB							
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,7	61,1	52,4	65,7	61,2	60,3
Spżycie publiczne	% PKB	18,0	17,6	18,3	17,9	17,9	17,5
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,1	18,0	26,4	12,9	17,5	18,8
Zmiana zapasów	% PKB	-0,8	0,3	0,5	0,9	0,6	0,8
Eksport dóbr i usług	% PKB	47,3	48,1	42,9	48,0	47,3	47,5
Import dóbr i usług	% PKB	44,3	46,0	41,3	46,4	45,4	45,9
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	6,7	-0,9	6,1	4,1	2,3	-
Import (EUR)	r/r	7,2	0,1	6,1	4,7	4,7	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-1,3	-1,4	-1,3	-1,4	-1,3	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	77 272,3	77 370,0	80 327,9	79 680,4	80 684,4	82 644,8
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,2	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-1,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,4	0,5	0,7	0,2	0,4	0,5
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,1	-1,5	-1,6	-1,3	-1,6	-2,5
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	2,4	-1,9	4,2	1,7	0,3	8,4
	m/m, sa	1,0	-1,1	1,1	0,3	0,3	2,3
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	1,1	-3,6	5,6	-1,0	-1,6	5,0
	m/m, sa	-1,5	-1,2	1,8	-0,2	2,8	1,0
PM dla sektora przemysłu	sa	49,4	49,0	49,5	51,2	53,2	52,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,1	2,8	3,0	3,7	1,4	4,0
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,8	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1
	m/m	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,7	3,8	3,7	4,5	3,4	4,8
	m/m	0,8	-1,4	0,2	2,1	0,8	9,7
Zhamnozowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	8,8	8,6	8,5	8,3	8,2	8,0
<small>1) Dane w ujęciu płynnego roku. 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób. Źródło: MF, NBP, GUS, Eurostat, HSC, Markt</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)							
	j.m.	2014			2014		
		M06	M07	M08	M09	M10	M11
Zadłużenie Skarbu Państwa	nominal, mln zł	750 204,0	751 334,8	755 709,4	759 713,7	767 516,1	772 544,0
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	488 822,7	488 944,4	489 307,5	493 166,3	498 963,0	503 705,9
	%	65,2	65,1	64,7	64,9	65,0	65,2
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	261 381,3	262 390,5	266 401,9	266 547,5	268 553,1	268 838,0
	%	34,8	34,9	35,3	35,1	35,0	34,8
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)							
	j.m.	2013			2014		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych	nominal, mln zł	888 540,1	890 572,9	882 293,0	782 104,7	793 556,4	802 127,1
Zadłużenie krajowe	nominal, mln zł	616 334,3	619 129,5	614 321,8	505 904,8	518 785,8	522 062,7
	%	69,4	69,5	69,6	64,7	65,4	65,1
Zadłużenie zagraniczne	nominal, mln zł	272 205,8	271 443,4	267 971,2	276 199,9	274 770,5	280 064,5
	%	30,6	30,5	30,4	35,3	34,6	34,9
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominal, mln zł	928 262,5	930 496,1	926 103,1	810 394,1	821 345,6	831 854,6

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2015 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 40% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 11,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2014 r.: 24,2 mld zł,
- odkupu obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,4 mld USD,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2014 r.

Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych 2015 r. będzie potwierdzony po rozliczeniu budżetu za 2014 r.

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2015 r. (wg ustawy budżetowej)

Razem 154,8 mld zł, w tym:



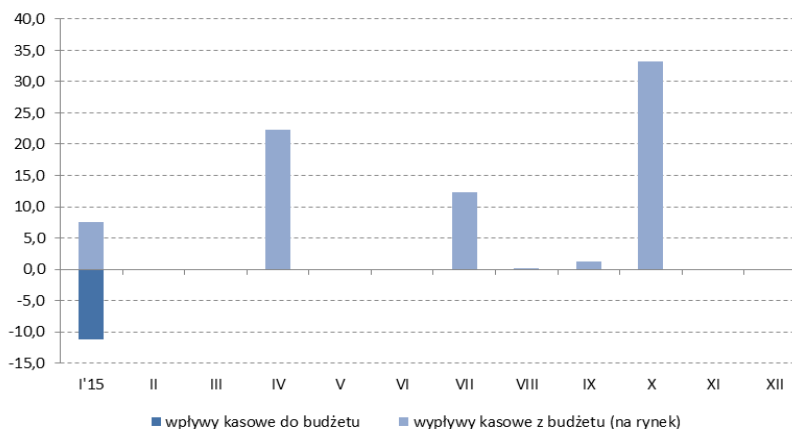
Przepływy w lutym środków z budżetu na rynek z tytułu SPW

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

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet* stan na 31 stycznia 2015 r., mld zł

Według stanu na 31.01.2015 r. wartość środków przekazywanych w roku 2015 z budżetu na rynek wynosi 69,5 mld zł.

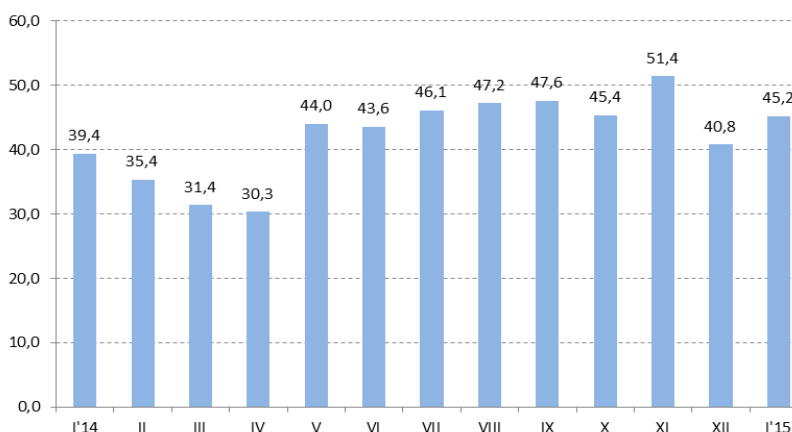
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

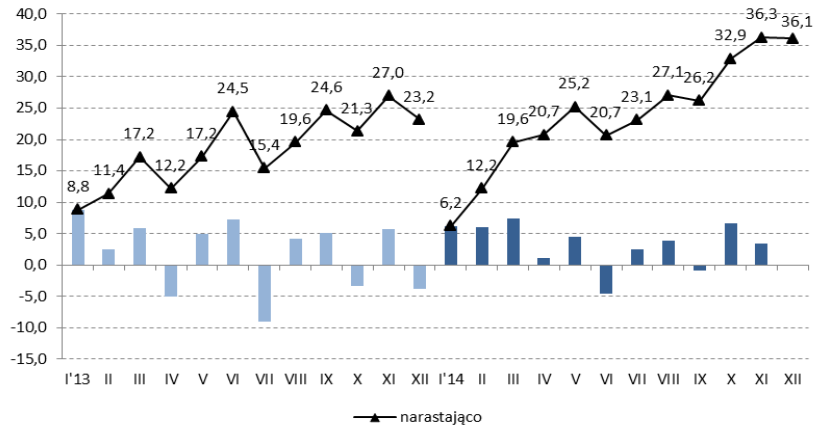
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



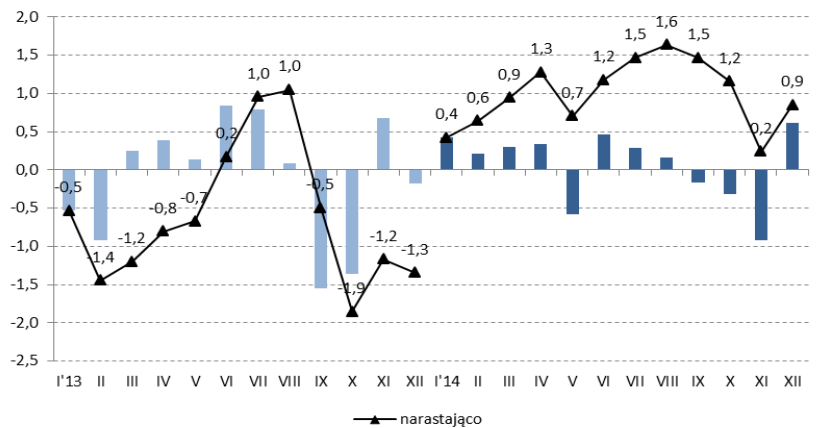
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-XII 2014 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 36,1 mld zł wobec wzrostu o 23,2 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



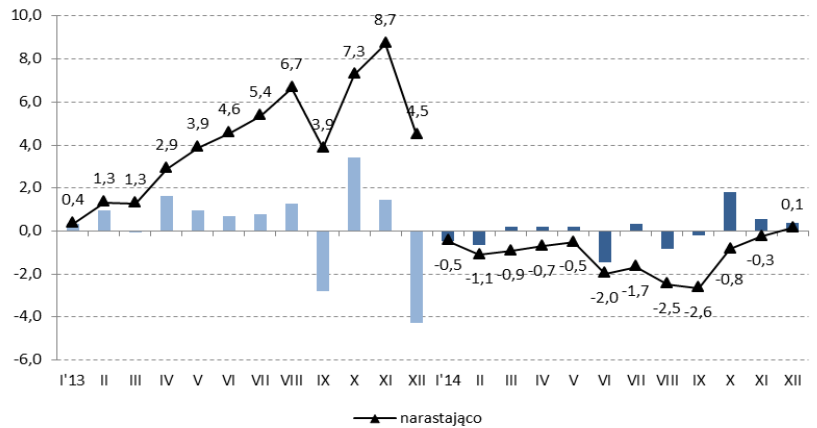
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-XII 2014 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł wobec spadku o 1,3 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



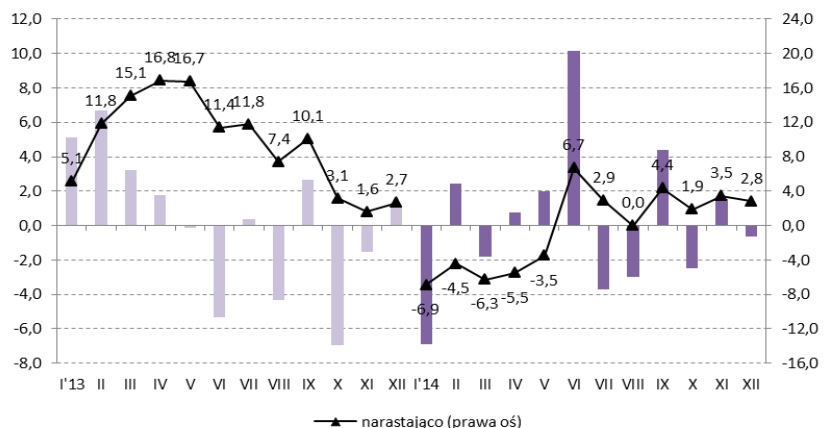
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-XII 2014 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 4,5 mld zł w analogicznym okresie 2013 r.



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

W okresie I-XII 2014 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 2,8 mld zł wobec napływu 2,7 mld zł w analogicznym okresie 2013 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 196,0 mld zł.

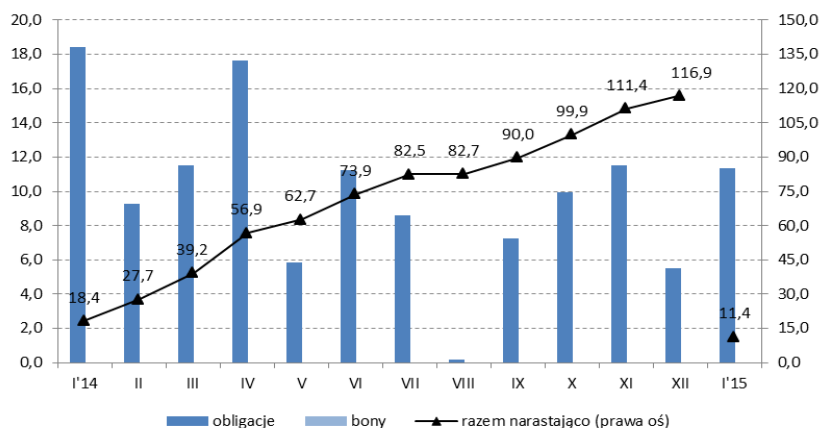


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



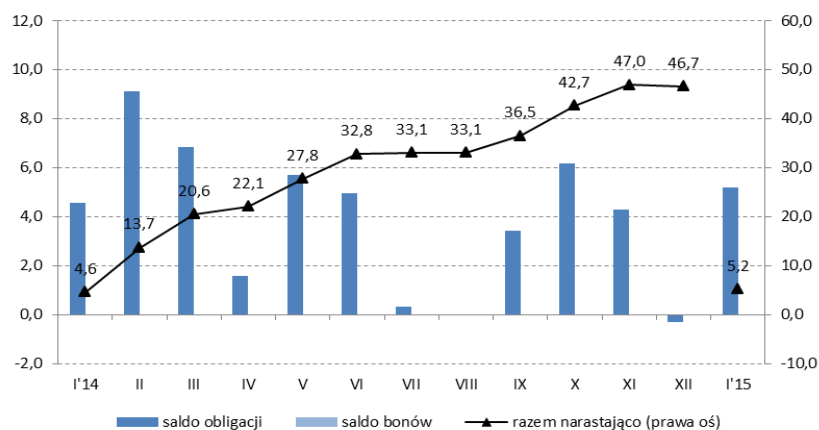
Sprzedż obligacji i bonów w styczniu 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia 2013 r. bony nie są sprzedawane.



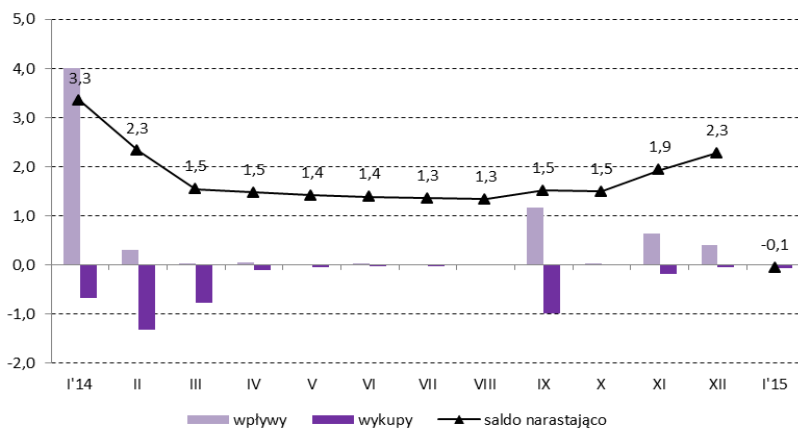
Saldo obligacji i bonów w styczniu 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W styczniu 2015 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 5,2 mld zł.



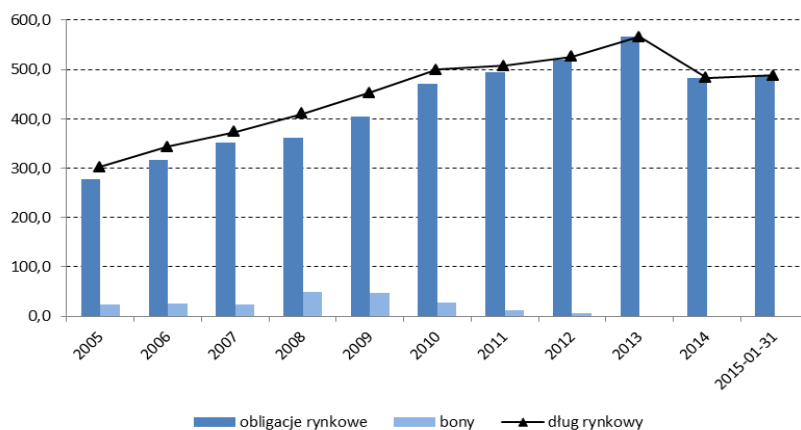
Finansowanie zagraniczne w styczniu 2015 r. oraz w 2014 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w styczniu 2015 r. wyniosło -0,1 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

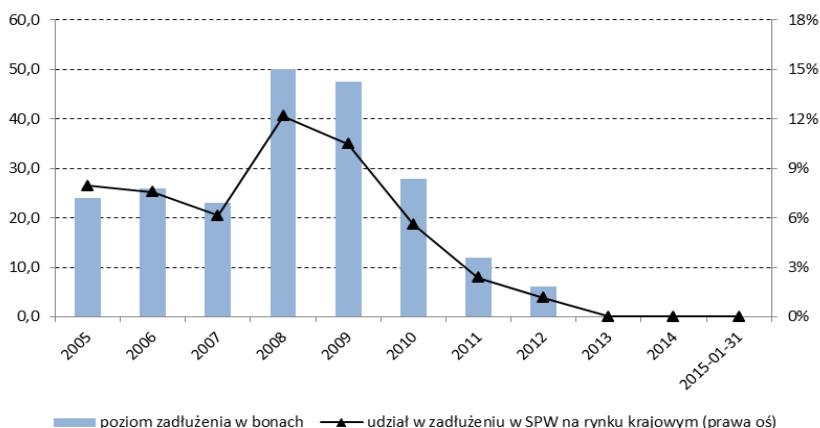
Na koniec stycznia 2015 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 488,1 mld zł wobec 482,9 mld zł na koniec 2014 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

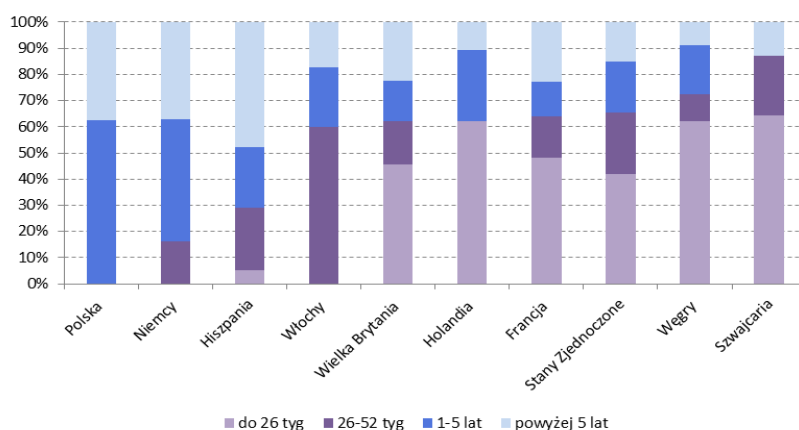
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

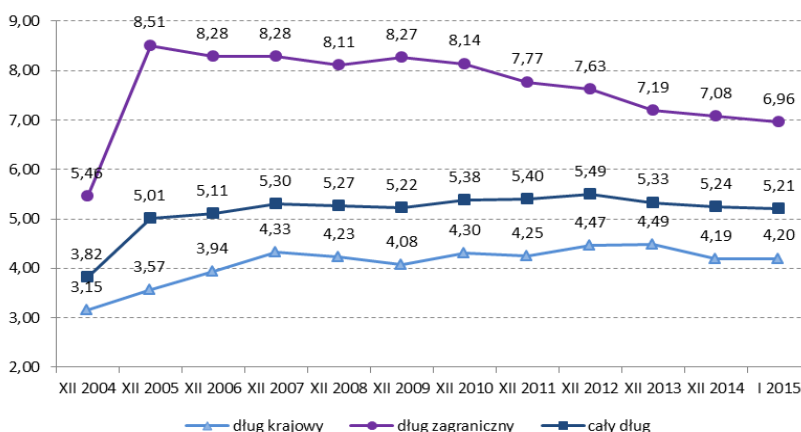
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 stycznia 2015 r.

W strukturze sprzedaży SPW w 2015 r. w Polsce pod względem zapadalności występują tylko instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.



Średnia zapadalność długu

Na koniec stycznia 2015 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,20 (na koniec 2014 r. wyniosła 4,19).

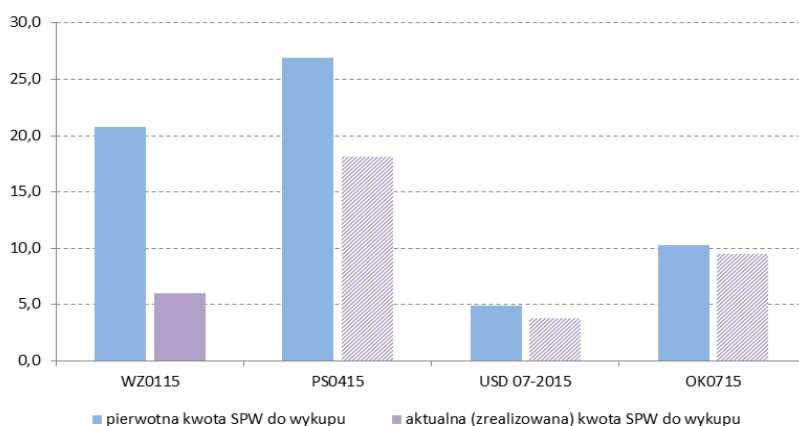


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2015 r.

stan na 31 stycznia 2015 r., wart. nominalna, mld zł

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

- WZ0115: 14,7 mld zł (71%),
- PS0415: 8,8 mld zł (33%),
- USD 07-2015: 1,2 mld zł (0,4 mld USD) (24%),
- OK0715: 0,8 mld zł (8%).

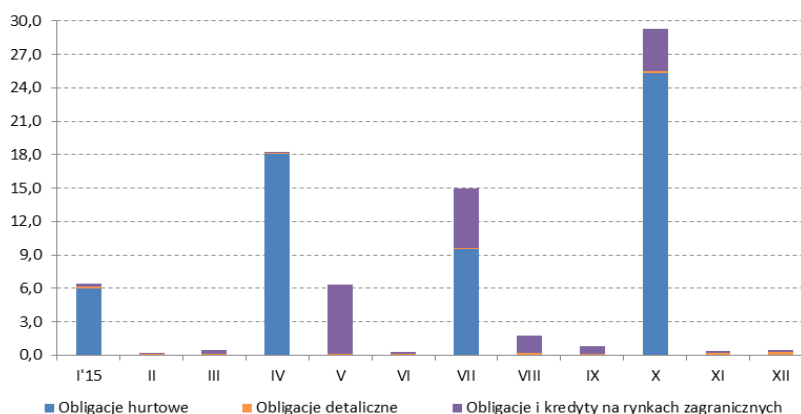


Harmonogram wykupów długu SP w 2015 r.

stan na 31 stycznia 2015 r., wart. nominalna, mld zł

Do wykupu w 2015 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 73,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 53,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 18,7 mld zł.

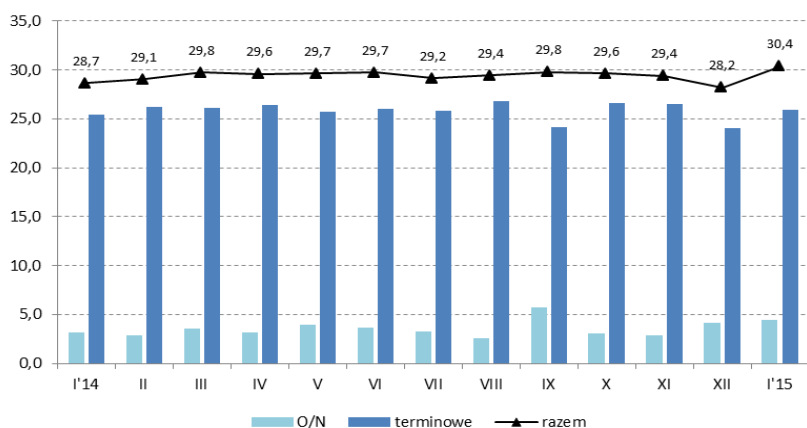


Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia zgromadzono środki w wysokości 30,4 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 4,5 mld zł.

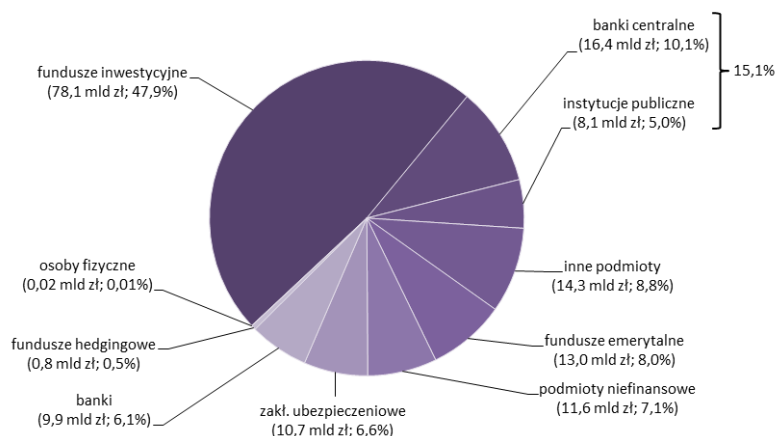
W styczniu 2015 r. rozpoczął się drugi etap konsolidacji polegający na rozszerzeniu grupy jednostek oraz objęciu depozytów sądowych.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 grudnia 2014 r., bez rachunków zbiorczych

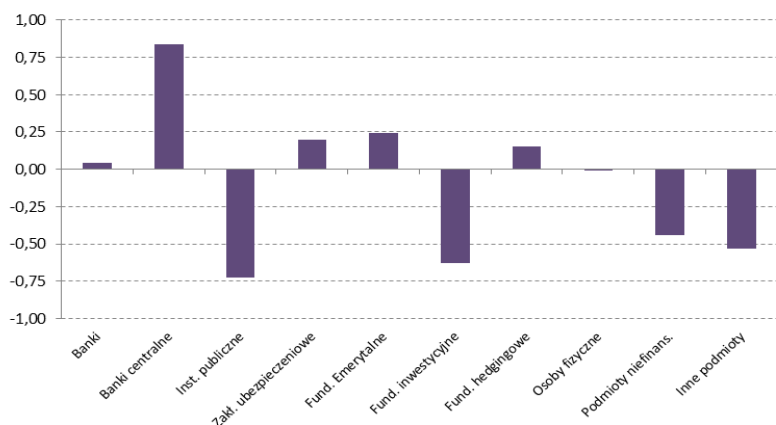
Udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW nieznacznie spadł (0,62 mld zł) i wyniósł 196,0 mld zł, co stanowiło 40,6% zadłużenia w rynkowych obligacjach skarbowych ogółem. Zdecydowaną większość stanowili stabilni, inwestorzy instytucjonalni, w tym banki centralne i instytucje publiczne. Ich łączny udział, według stanu na koniec grudnia 2014 r., wyniósł 15,1%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym

stan na 31 grudnia 2014 r., m/m, mld zł

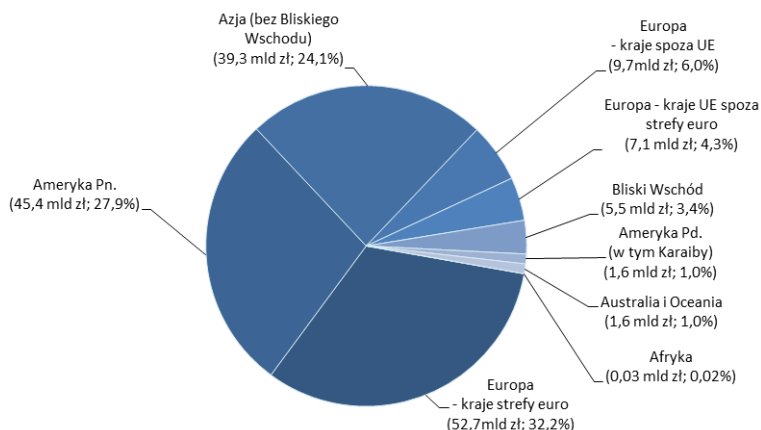
W grudniu 2014 r., względem miesiąca poprzedniego, największy przyrost portfela SPW odnotowały banki centralne (ponad 0,8 mld zł), natomiast największy spadek pozycji miał miejsce w przypadku instytucji publicznych (ponad 0,7 mld zł).



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 grudnia 2014 r., bez rachunków zbiorczych

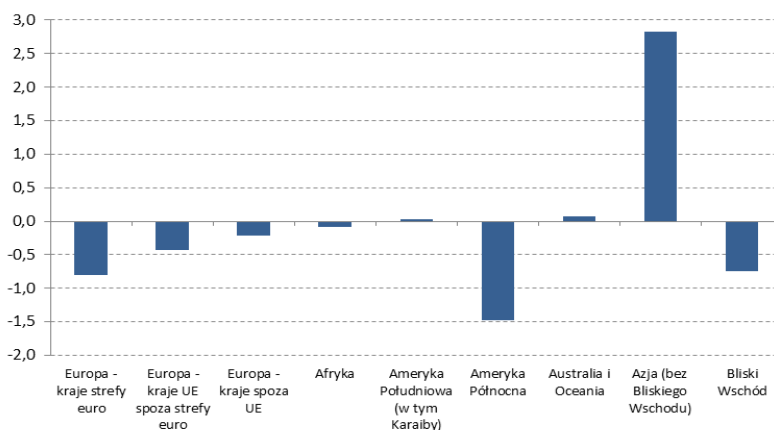
Dobrze zdywersyfikowana struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW. Największy udział inwestorów z USA, Europy i Japonii (szczegółowe informacje dotyczące struktury wg krajów dostępne są na stronie: www.mf.gov.pl).



Zmiany zadłużenia nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym

stan na 31 grudnia 2014 r., m/m, mld zł

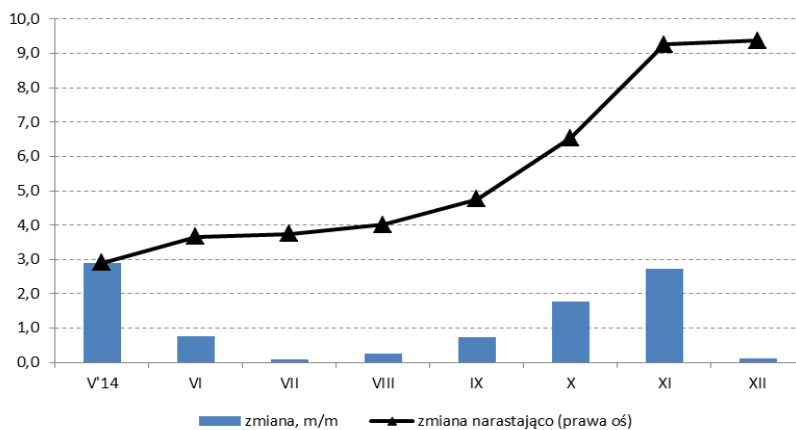
W grudniu 2014 r. najistotniejszy wzrost zaangażowania odnotowały podmioty z Azji (z wyłączeniem Bliskiego Wschodu), tj. 2,8 mld zł względem poprzedniego miesiąca. Z kolei największe spadki nastąpiły w portfelach amerykańskich inwestorów (niemal 1,5 mld zł).



Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 grudnia 2014 r., mld zł

Zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w okresie IV-XII 2014 r., tj. w okresie, za jaki dostępne są szczegółowe dane, wzrosło o 9,4 mld zł. W grudniu przyrost wyniósł 0,1 mld zł.



Struktura nierezydentów w podziale na kraje

stan na 31 grudnia 2014 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów (%)
Stany Zjednoczone	44 161,2	30,13%
Luksemburg	30 492,6	20,81%
Japonia	19 443,9	13,27%
Norwegia	7 477,1	5,10%
Niemcy	6 668,2	4,55%
Irlandia	6 248,2	4,26%
Wielka Brytania	5 215,1	3,56%
Holandia	4 008,4	2,74%
Tajlandia	3 699,4	2,52%
Austria	2 516,6	1,72%
Szwajcaria	2 089,3	1,43%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 628,5	1,11%
Francja	1 574,7	1,07%
Australia	1 568,7	1,07%
Pozostałe kraje	9 763,4	6,66%
Suma	146 555,2	100,00%

Komentarze MF

Artur Radziwiłł, Podsekretarz Stanu, MF

27-01-2015 r.

(...) Głównym rynkiem finansowania potrzeb pożyczkowych pozostaje rynek krajowy, choć finansowanie w walutach obcych pełni istotną uzupełniającą rolę. W ramach wyznaczonych przez strategię, polityka emisyjna będzie oczywiście na bieżąco dostosowywana do warunków rynkowych. Także w tej materii mamy pełną ciągłość.

(...) Pierwszy tegoroczny przetarg odbył się w dość specyficznej i trudnej sytuacji. To był przecież dzień decyzji SNB. Ale i tak popyt na nasze papiery był duży, a rentowności niskie. Utwierdziło nas to w przekonaniu, że inwestorzy oceniają polską gospodarkę jako bardzo mocną. Po styczniowych przetargach mamy sfinansowane około 40 proc. potrzeb pożyczkowych na ten rok.

Trudno w tej chwili jednoznacznie określić, kiedy sfinansujemy całość tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Będzie to zależało głównie od sytuacji na rynkach międzynarodowych, a tu widzimy dużą zmienność. Mieliśmy ostatnio decyzję EBC ws. QE, mamy również wyniki wyborów w Grecji. Tak więc, obecnie uważnie - ale i spokojnie - obserwujemy rynek. Wysoki stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych na ten rok daje nam ten komfort, że nie musimy się z niczym śpieszyć.

(...) Założeniem długofalowym jest dla nas obniżanie udziału długu w walutach zagranicznych. Emisje zagraniczne przeprowadzać będziemy więc głównie na obsługę długu, który już mamy, czyli w euro, dolarze, jenie i we franku szwajcarskim. W tym roku nie spieszymy się z emisjami zagranicznymi. (...) Warto zwrócić uwagę na to, że ogłoszony przez EBC program luzowania ilościowego sprawił, że rentowności papierów i spready spadły. Także czas zagrał na naszą korzyść i możemy spokojnie obserwować to, co się dzieje na rynkach oraz wybrać ten najwłaściwszy moment na ewentualne wyjście z emisją.

(...) W 2014 roku udział walut zagranicznych przekroczył 35 proc., ale było to zjawisko wyłączenie statystyczne, związane ze zmianami w OFE. Chcemy żeby ten udział stopniowo spadał, ale nie wyznaczamy sobie sztywnego terminu do zejścia poniżej 30 proc. Zamierzamy podchodzić do tego elastycznie, w zależności od sytuacji rynkowej w horyzoncie kilkuletnim.

(...) Patrząc w skali makroekonomicznej, nie widać sygnałów mówiących o tym, aby trend spadku rentowności europejskich papierów skarbowych miał się zatrzymać. Stopy procentowe w strefie euro pozostaną jeszcze przez dłuższy okres czasu na bardzo niskim poziomie. Z drugiej strony występuje niepewność na rynku, ale jak widać po ostatnich wydarzeniach, Polska jest postrzegana jako bezpieczne miejsce lokowania kapitału.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF

30-01-2015 r.

Znaczna sprzedaż obligacji, dobra realizacja budżetu oraz pierwsze efekty drugiego etapu konsolidacji zarządzania płynnością jednostek sektora finansów publicznych spowodowały, że rezerwa płynnych środków złotych i walutowych w styczniu wzrosła do ok. 44 mld zł.

Sfinansowanie ok. 40% tegorocznych potrzeb i rekordowo niskie rentowności polskich obligacji pozwalają nam spokojnie sterować popytem na najbliższych przetargach, elastycznie dostosowując ją do bieżącej sytuacji rynkowej.

W grudniu i w pierwszych dwóch dekadach stycznia inwestorzy zagraniczni nieznacznie zmniejszyli swoje portfele obligacji złotych. W całym grudniu portfele te zmniejszyły się o 0,6 mld zł, co było wypadkową głównie zmniejszenia pozycji innych podmiotów (-0,9 mld zł), instytucji publicznych (-0,7 mld zł) i funduszy inwestycyjnych (-0,6 mld zł) oraz kolejnego wzrostu zaangażowania banków centralnych (+0,8 mld zł) i pozabankowych instytucji finansowych (+0,5 mld zł).

W drugim półroczu poprzedniego roku nastąpiła istotna dywersyfikacja inwestorów posiadających obligacje złote. Nastąpiło zauważalnie zmniejszenie zaangażowania inwestorów z USA, które można szacować na ok. 7,0-7,5 mld zł (uwzględniając fundusze amerykańskie zarejestrowane w Luksemburgu) oraz inwestorów europejskich (-6,1 mld zł bez Luksemburga i bez uwzględnienia zmiany wynikającej z przekwalifikowania funduszu norweskiego; wśród inwestorów europejskich były oczywiście kraje, które zwiększyły swoje portfele obligacji złotych: głównie Szwajcaria oraz w mniejszym stopniu Szwecja i Czechy). Odpływ kapitału do USA i Europy został zneutralizowany napływem kapitału od inwestorów azjatyckich (+11 mld zł), w tym aż 6,9 mld zł z banków centralnych.

W trzeciej dekadzie stycznia obserwujemy jeden z największych w historii napływów kapitału zagranicznego na polski rynek obligacji wzdłuż całej krzywej.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Komunikat NBP dot. przedłużenia dostępu do Elastycznej Linii Kredytowej dla Polski

NBP: MFW przedłużył Polsce dostęp do Elastycznej Linii Kredytowej 14-01-2015 r.

W środę, 14 stycznia 2015 r. Rada Wykonawcza Międzynarodowego Funduszu Walutowego podjęła decyzję o przyznaniu Polsce dostępu do Elastycznej Linii Kredytowej (ang. Flexible Credit Line) na kolejne dwa lata. Zgodnie z wnioskiem polskich władz, wysokość środków udostępnionych w ramach Linii została zmniejszona w porównaniu z udostępnioną w poprzednim okresie i wynosi obecnie 15,5 mld SDR (ok. 22,1 mld USD wg kursu średniego NBP z 14 stycznia 2015 r.).

Komunikat MF dostępny na stronie: www.mf.gov.pl.

Komunikat MFW dostępny na stronie: www.imf.org.

Komunikat KNF dot. rezygnacji Banku Centralnego Szwajcarii z polityki obrony minimalnego kursu CHF/EUR

KNF: Komunikat w związku z rezygnacją Swiss National Bank (SNB) z polityki obrony minimalnego kursu CHF/EUR na poziomie 1,20

15-01-2015 r.

Komunikat dotyczący wpływu decyzji na polski sektor bankowy dostępny na stronie: www.knf.gov.pl.

IV. PLAN PODAŻY SPW W LUTYM 2015 R.



Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
5 lutego 2015	9 lutego 2015	WZ0124/ DS0725/ WS0428	3.000-5.000
12 lutego 2015	16 lutego 2015	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu	3.000-6.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 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.

Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0217	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,00%
TOZ0218	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0219	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,60% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0225	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 3,00% w pierwszym okresie odsetkowym