



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Maj 2015

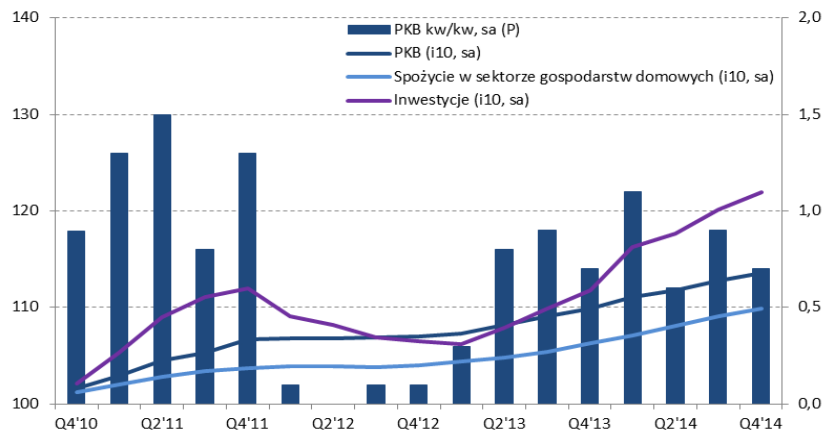
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-12
• Aktualizacja Programu Konwergencji 2015	11
• Emisja na rynku CHF	11
• Komentarze MF	12
IV. Miesięczny plan podaży SPW	13

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

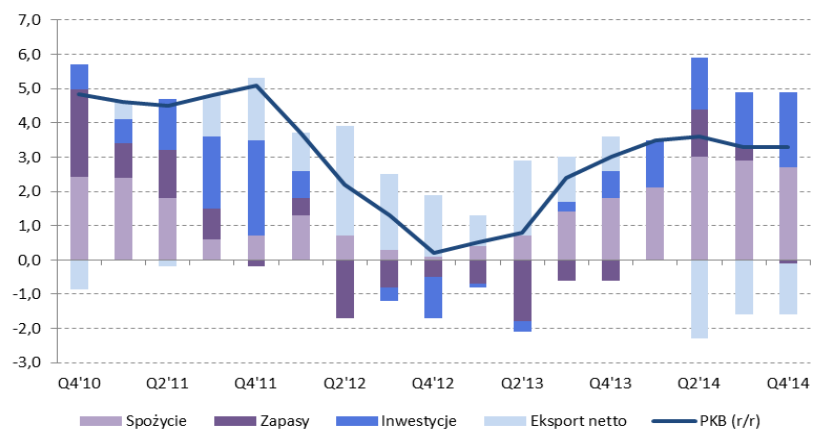
Od połowy 2013 r. obserwowana jest poprawa dynamiki aktywności gospodarczej. W IV kw. 2014 r. Polska gospodarka kontynuowała swój trend wzrostowy: PKB zwiększył się o 0,7% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,9% w III kw.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.
źródło: GUS, obliczenia własne MF

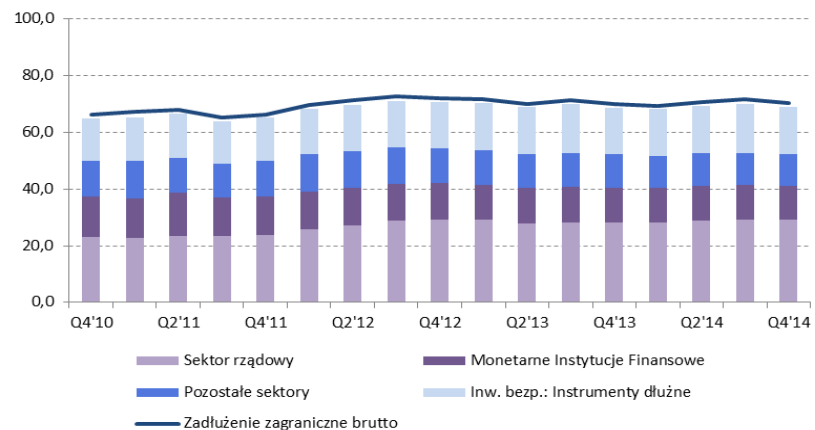
W IV kw. 2014 r. PKB był o 3,3% wyższy niż rok wcześniej. Począwszy od II kw. 2014 r. popyt krajowy jest dominującym czynnikiem wzrostu PKB (kontrybucja eksportu netto pozostawała ujemna), głównie za sprawą inwestycji i konsumpcji prywatnej.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

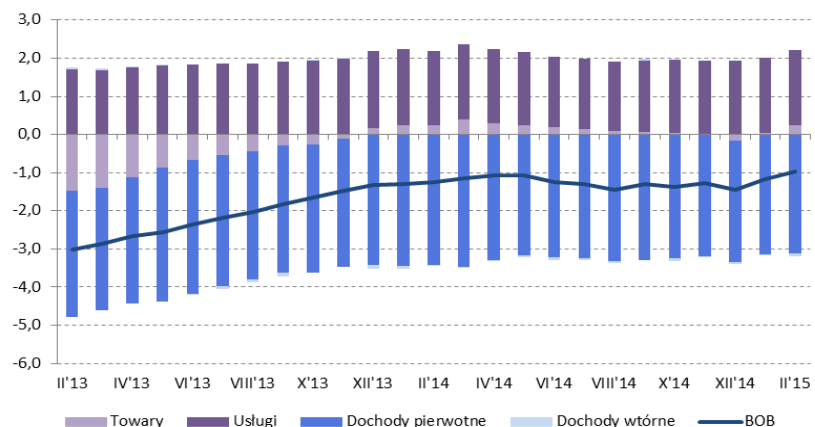
Zadłużenie zagraniczne brutto wyniosło 289,7 mld EUR (70,3% PKB) na koniec IV kw. 2014 r. i było niższe niż w poprzednim kwartale. Udział kredytów wewnątrz korporacyjnych w ramach inwestycji bezpośrednich w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 23,8%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lutego 2015 r. wyniosły 86,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad 5 miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

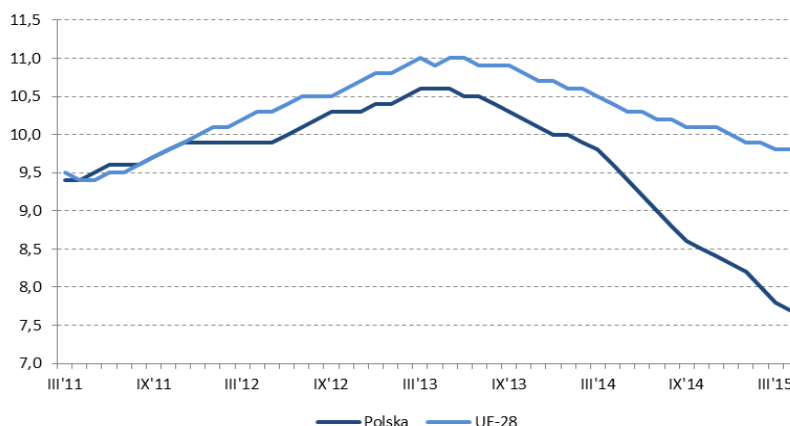
W lutym 2015 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego Polski wyniósł 1,0% PKB (w ujęciu płynnego roku) wobec 1,2% PKB zanotowanych miesiąc wcześniej. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego (głównie europejskie fundusze strukturalne).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia ogółem (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W marcu 2015 r. wyniosła 7,7% (wobec 9,8% przeciętnie w UE) i była o 0,1 pkt proc. niższa niż przed miesiącem oraz o 1,9 pkt proc. niż przed rokiem.



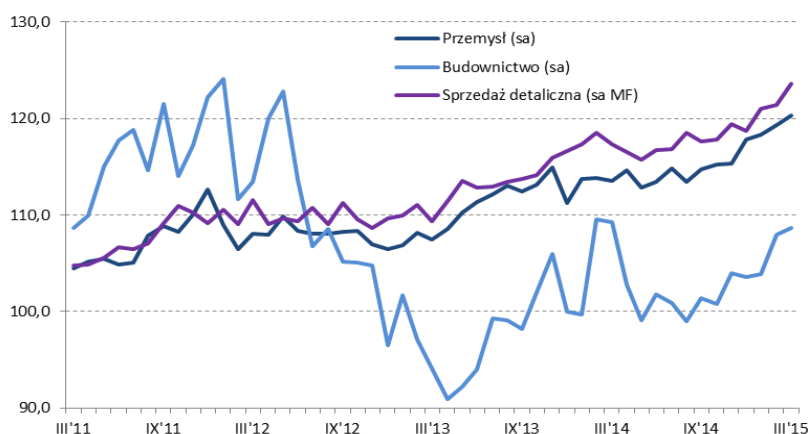
Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się w marcu 2015 r. o 0,8% (m/m, sa), a jej poziom był o 8,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem.

Produkcja budowlano-montażowa, po niespodziewanym, wysokim wzroście przed miesiącem, zwiększyła się w marcu 2015 r. o 0,6% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 2,9% wyższy niż przed rokiem (nsa).

W marcu 2015 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 1,9% (m/m, sa MF) i był to jej trzeci z kolei wzrost. W efekcie poziom sprzedaży był o 6,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem.



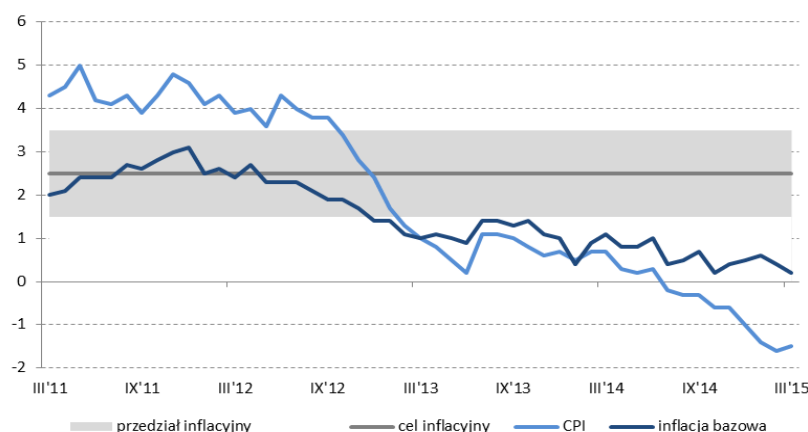
Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Od lipca 2014 r. utrzymuje się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynika przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). W marcu 2015 r. spadek cen wyniósł 1,5%.

Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wciąż pozostaje dodatnia i w marcu 2015 r. wyniosła 0,2% (r/r).

Deflacja cen produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym utrzymuje się już od ponad dwóch lat (w marcu 2015 r. wyniosła -2,4%).

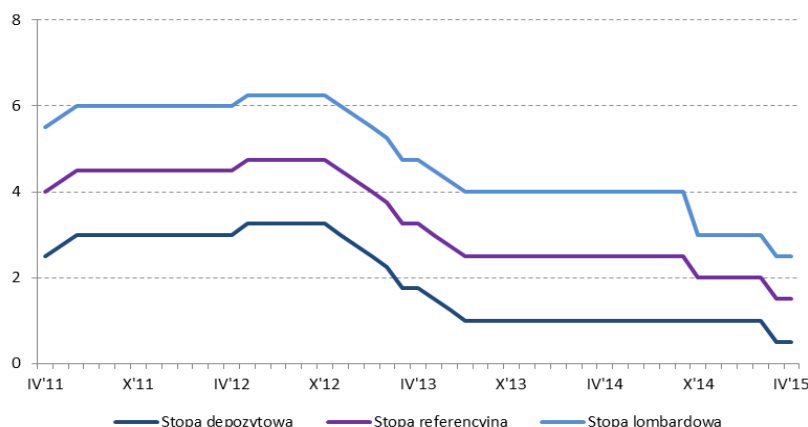


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu

Po marcowej obniżce, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w kwietniu 2015 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,5%.

Z prognoz analityków bankowych (mediana Reuters, 10.04) wynika, że oczekują oni pierwszej podwyżki stóp procentowych NBP w III kw. 2016 r.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2013		2014			
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,4	3,0	3,5	3,6	3,3	3,3
	kw/kw, sa	0,9	0,7	1,1	0,6	0,9	0,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	1,4	2,6	3,0	3,0	3,2	3,0
	kw/kw, sa	0,6	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8
Spożycie publiczne	r/r	3,5	2,2	0,5	6,4	5,3	6,4
	kw/kw, sa	1,3	0,6	1,0	2,4	0,8	1,2
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,5	3,0	11,4	8,7	9,2	8,6
	kw/kw, sa	1,9	1,7	4,0	1,2	2,1	1,5
Eksport dóbr i usług	r/r	8,0	6,6	7,6	6,0	3,6	5,6
	kw/kw, sa	2,6	0,5	1,8	0,9	1,1	2,0
Import dóbr i usług	r/r	5,2	4,2	8,0	11,7	7,4	9,5
	kw/kw, sa	3,9	1,3	3,7	1,5	1,2	2,4
Wartość dodana brutto	r/r	2,4	3,1	3,1	3,3	3,3	3,1
	kw/kw, sa	1,0	1,0	0,8	0,3	0,6	0,6
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	0,8	1,4	2,0	1,8	2,0	1,5
Spożycie publiczne	pp.	0,6	0,4	0,1	1,2	0,9	1,2
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	0,3	0,8	1,4	1,5	1,6	2,2
Zmiana zapasów	pp.	-0,6	-0,6	0,0	1,4	0,4	-0,1
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	1,3	1,0	0,0	-2,3	-1,6	-1,5
Wartość dodana brutto	pp.	2,1	2,8	2,8	2,9	2,9	2,7
Podatki i dotacje	pp.	0,3	0,2	0,7	0,7	0,4	0,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,1	52,4	65,6	60,9	60,2	51,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,6	18,3	17,9	18,4	17,7	18,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	18,0	26,5	12,9	17,4	18,7	27,5
Zmiana zapasów	% PKB	0,4	0,5	0,9	0,5	0,8	0,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	48,1	42,9	48,5	47,8	47,6	44,2
Import dóbr i usług	% PKB	46,1	41,3	46,8	46,0	45,9	43,2
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	4,7	3,5	4,3	5,2	10,7	-
Import (EUR)	r/r	5,6	5,0	9,8	-1,3	3,7	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-1,4	-1,3	-1,4	-1,2	-1,0	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	79 680,4	80 684,4	82 644,8	87 934,7	86 899,3	90 558,5
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,6	-0,6	-1,0	-1,4	-1,6	-1,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,2	0,4	0,5	0,6	0,4	0,2
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,3	-1,6	-2,7	-2,8	-2,8	-2,4
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	1,7	0,3	8,1	1,6	5,0	8,8
	m/m, sa	0,3	0,3	2,0	0,4	0,8	0,8
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-1,0	-1,6	5,0	1,3	-0,3	2,9
	m/m, sa	-0,6	3,2	-0,4	0,3	3,9	0,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,2	53,2	52,8	55,2	55,1	54,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,7	1,4	4,0	3,3	2,4	6,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,8	0,9	1,1	1,2	1,2	1,1
	m/m	0,1	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,5	3,4	4,8	5,0	4,9	6,5
	m/m	2,1	0,8	9,7	9,8	1,1	5,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	8,4	8,3	8,2	8,0	7,8	7,7
1) Dane w ujęciu płynnego roku							
2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób							
Źródło: GUS, NBP, Eurostat, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS, HSBC, Market							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	759 713,7	767 516,1	772 544,0	779 943,6	790 813,0	802 808,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	493 166,3	498 963,0	503 705,9	503 084,2	510 352,9	526 278,4
	%	64,9	65,0	65,2	64,5	64,5	65,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	266 547,5	268 553,1	268 838,0	276 859,4	280 460,1	276 530,0
	%	35,1	35,0	34,8	35,5	35,5	34,4
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	890 572,9	882 293,0	782 104,7	793 556,4	802 133,0	826 745,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	619 129,5	614 321,8	505 904,8	518 785,8	522 068,5	534 763,8
	%	69,5	69,6	64,7	65,4	65,1	64,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	271 443,4	267 971,2	276 199,9	274 770,5	280 064,5	291 982,0
	%	30,5	30,4	35,3	34,6	34,9	35,3
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	930 508,7	926 115,3	816 404,8	827 333,2	839 082,8	866 501,4

Źródło: MF

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2015 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 66% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 38,0 mld zł,
- zamiany obligacji: 6,4 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 6,2 mld zł (1,0 mld EUR, 0,6 mld CHF),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,3 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. 26,0 mld zł.

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

Razem 154,8 mld zł, w tym:



Przepływy w maju środków z budżetu na rynek z tytułu SPW

stan na 30 kwietnia 2015 r.

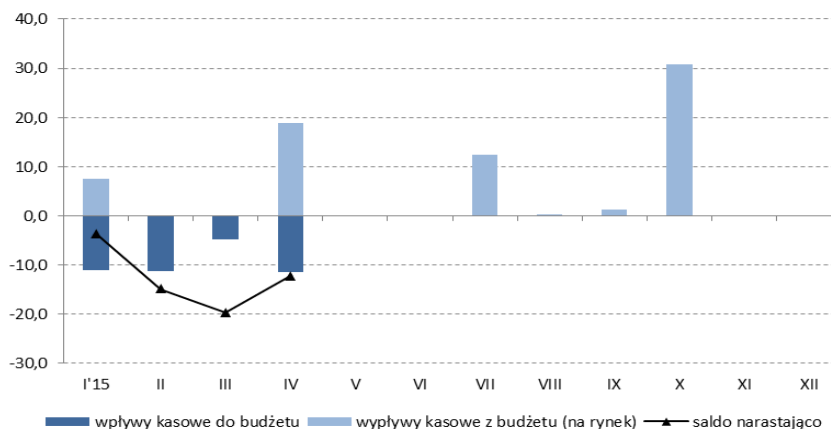
W maju br. nie jest planowany transfer środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 30 kwietnia 2015 r., mld zł

Według stanu na 30 kwietnia 2015 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2015 r. wynosi 44,6 mld zł.

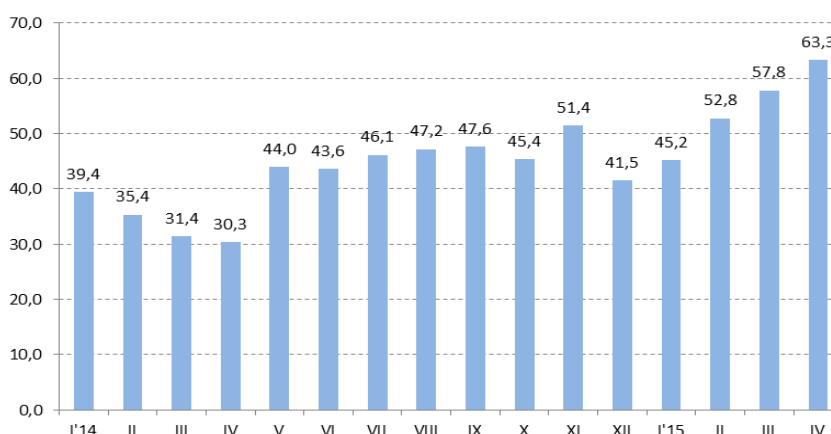
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

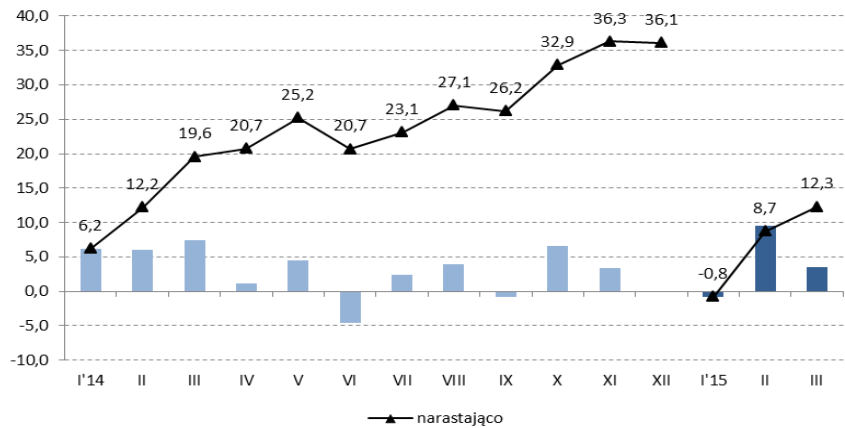
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



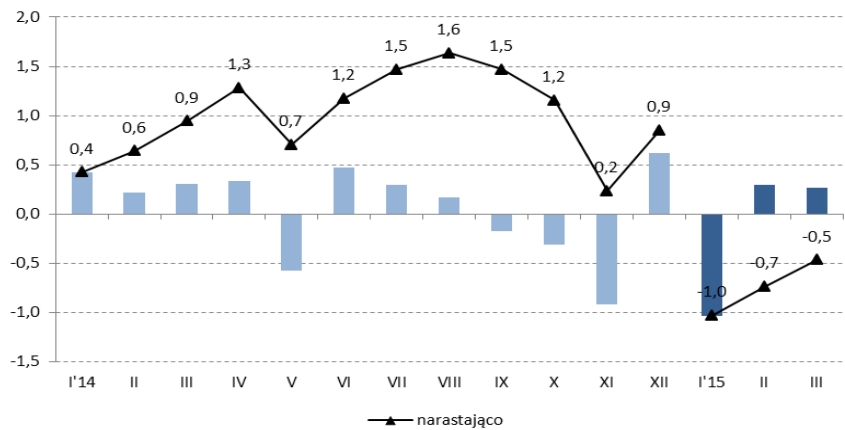
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-III 2015 r. nastąpił przyrost zadłużenia względem krajowych banków komercyjnych w wysokości 12,3 mld zł wobec wzrostu o 19,6 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



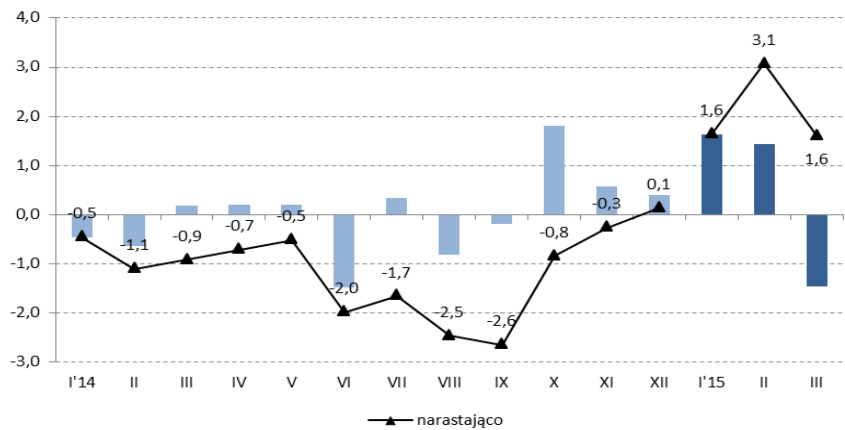
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-III 2015 r. nastąpił spadek zadłużenia względem zakładów ubezpieczeniowych w wysokości 0,5 mld zł wobec wzrostu o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



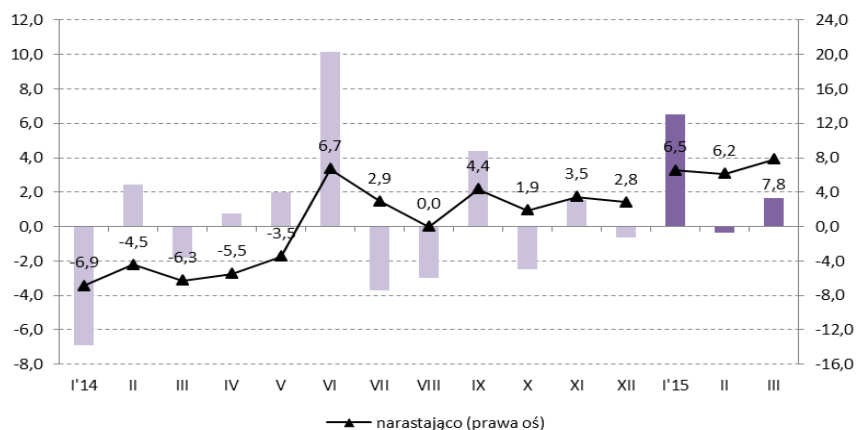
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-III 2015 r. nastąpił przyrost zadłużenia względem funduszy inwestycyjnych w wysokości 1,6 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



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

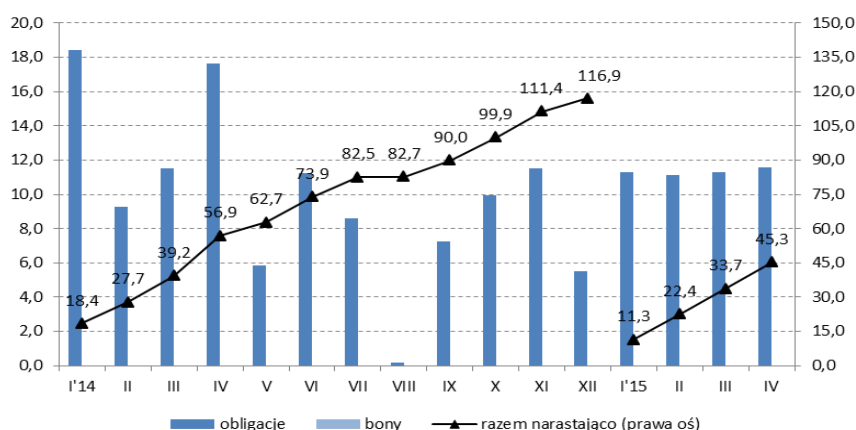
W okresie I-III 2015 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 7,8 mld zł wobec odpływu 6,3 mld zł w analogicznym okresie 2014 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 203,8 mld zł.





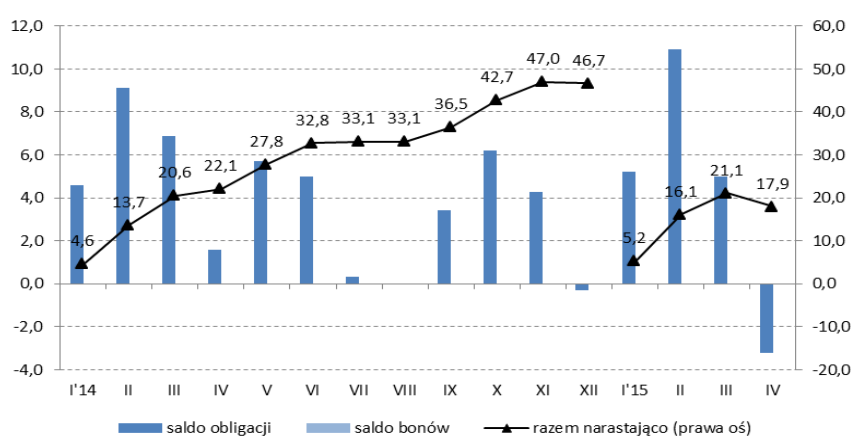
Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-IV 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia 2013 r. bony nie są sprzedawane.



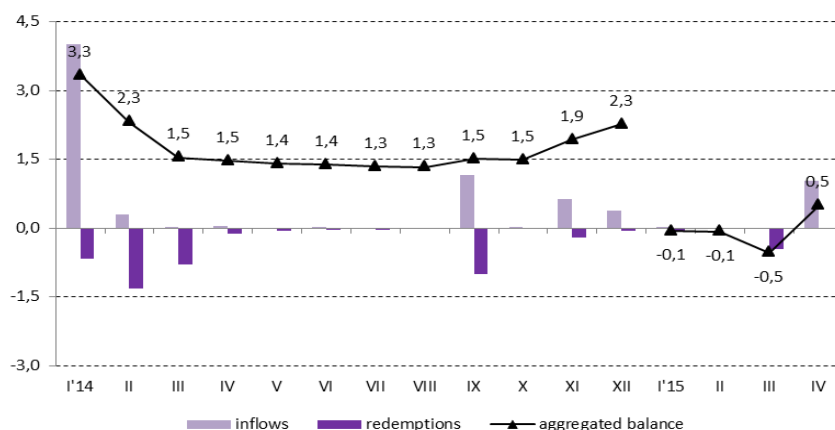
Saldo obligacji i bonów w okresie I-IV 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IV 2015 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 17,9 mld zł.



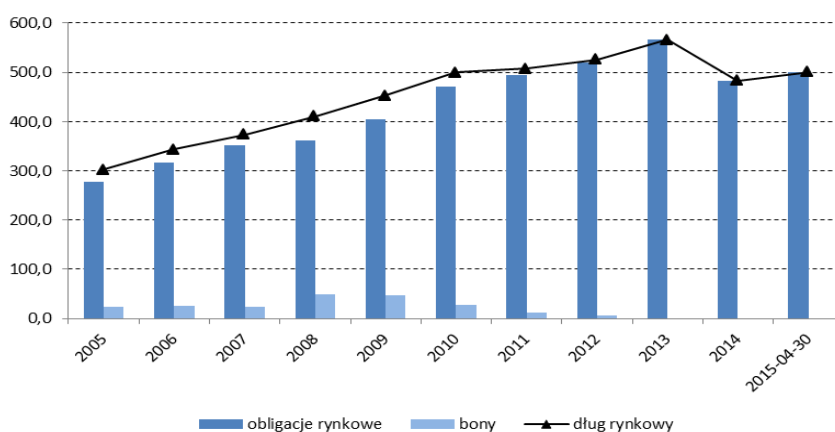
Finansowanie zagraniczne w okresie I-IV 2015 r. oraz w 2014 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2015 r. było dodatnie i wyniosło 0,5 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła 1,0 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,1 mld EUR. Z 2014 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 6,7 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

Na koniec kwietnia 2015 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 500,7 mld zł wobec 482,9 mld zł na koniec 2014 r.



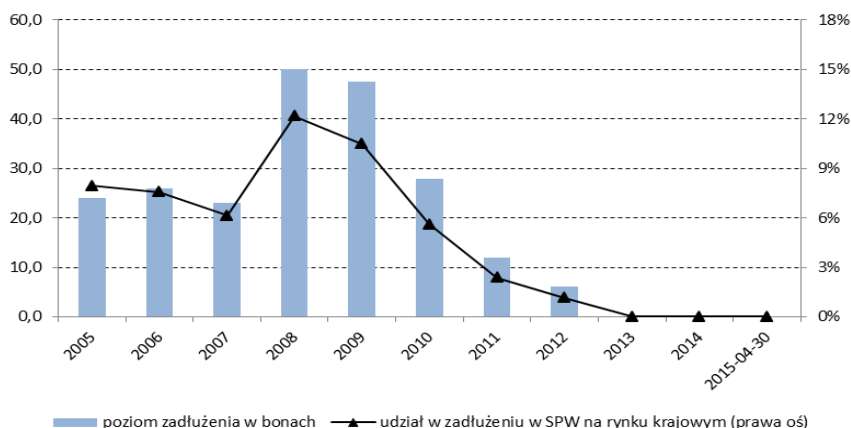


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zadłużenie w bonach

mld zł

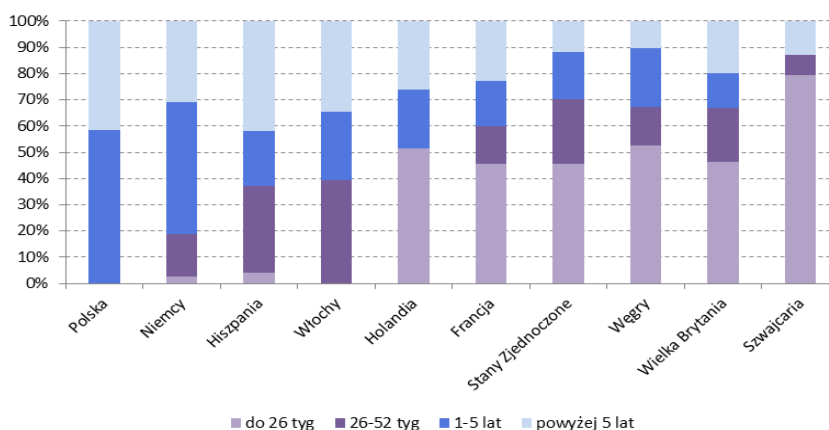
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

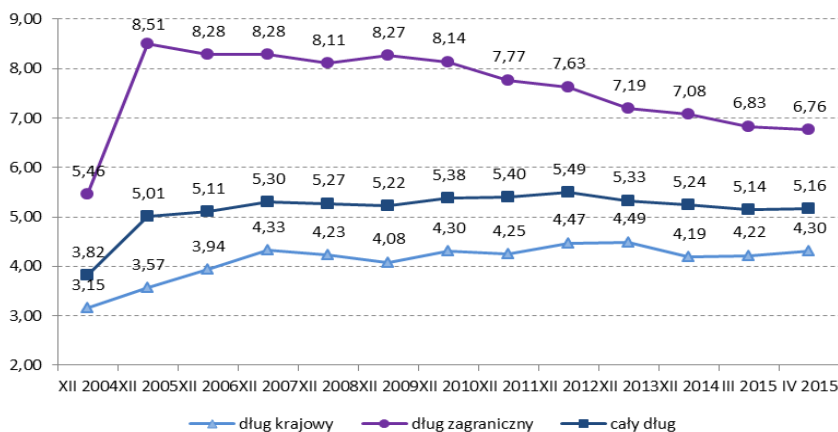
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 kwietnia 2015 r.

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 kwietnia 2015 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,30 (na koniec 2014 r. wyniosła 4,19).

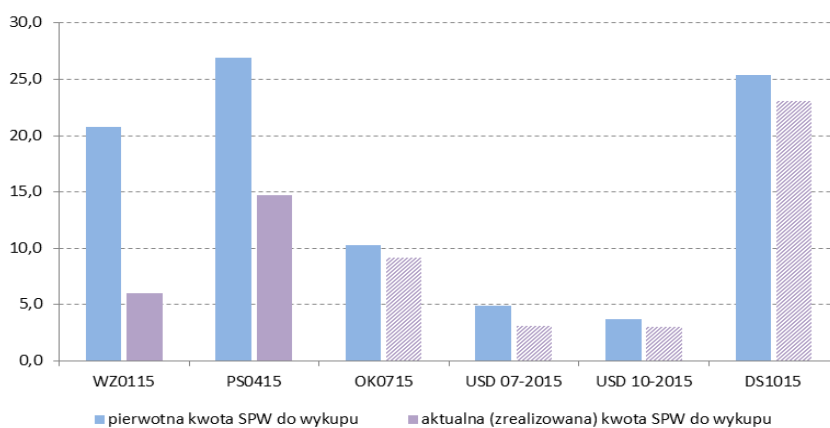


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2015 r.

stan na 30 kwietnia 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: 12,2 mld zł (45%),
- OK0715: 1,2 mld zł (12%),
- USD 07-2015: 1,9 mld zł (0,6 mld USD) (36%),
- USD 10-2015: 0,8 mld zł (0,2 mld USD) (21%),
- DS1015: 2,4 mld zł (9%).



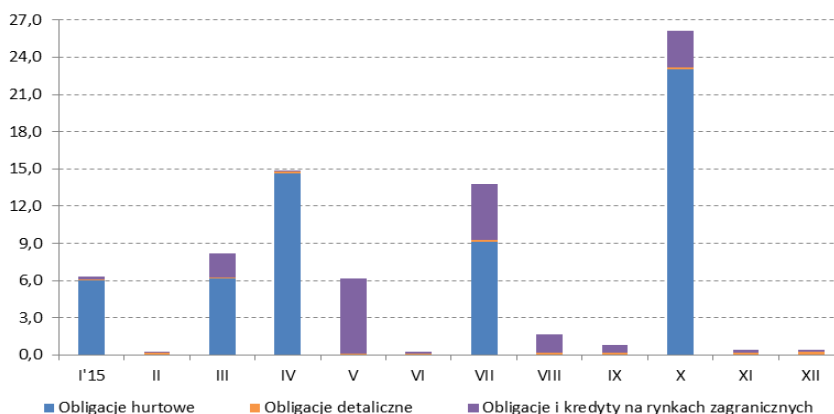


Harmonogram wykupów długu SP w 2015 r.

stan na 30 kwietnia 2015 r., wart. nominalna, mld zł

Do wykupu w 2015 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 49,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 32,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 16,2 mld zł.

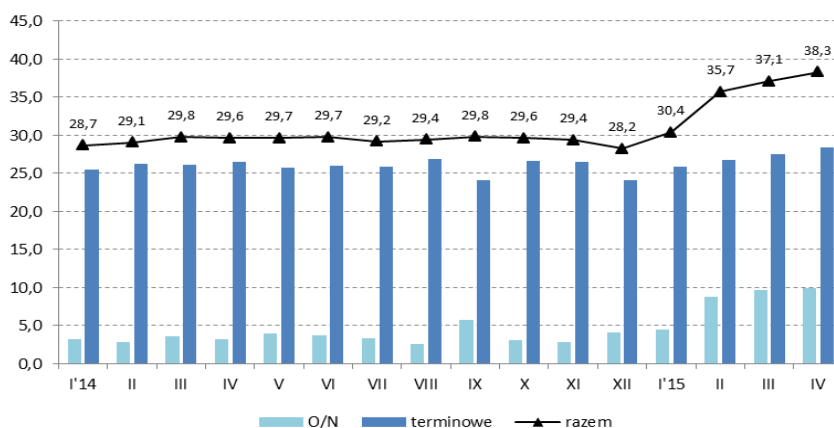


Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia zgromadzono środki w wysokości 38,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 28,4 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,9 mld zł.

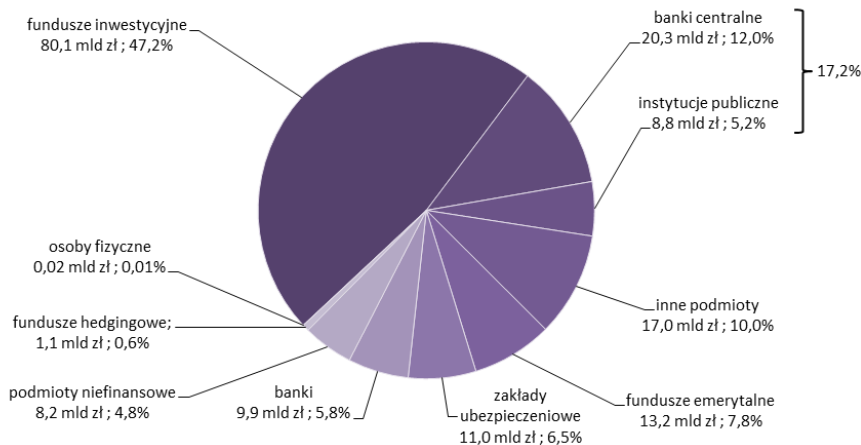
W okresie styczeń - luty br. miał miejsce drugi etap konsolidacji polegający na poszerzeniu grupy jednostek oraz objęciu depozytów sądowych.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 marca 2015 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

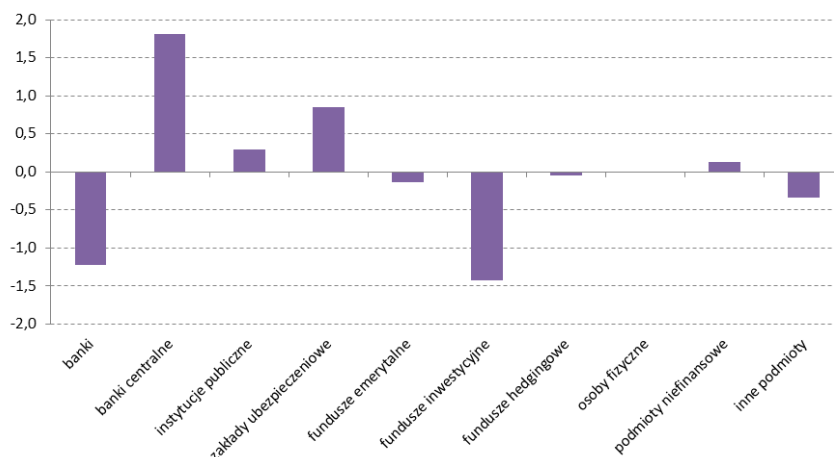
Udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW wzrósł (1,7 mld zł) i wyniósł 203,8 mld zł, co stanowiło 40,4% zadłużenia w rynkowych obligacjach skarbowych ogółem. Zdecydowaną większość stanowili stabilni, pozabankowi inwestorzy instytucjonalni. Udział banków centralnych i instytucji publicznych, według stanu na koniec marca 2015 r., po raz kolejny wzrósł i wyniósł 17,2%.



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

stan na 31 marca 2015 r., m/m, mld zł

W marcu 2015 r. największy przyrost portfela SPW odnotowały banki centralne i instytucje publiczne (łącznie 2,1 mld zł), natomiast największe spadki pozycji miały miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych (-1,4 mld zł) oraz banków (-1,2 mld zł).



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 marca 2015 r., bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW, jest mocno zdywersyfikowana.

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

stan na 31 marca 2015 r., m/m, mld zł

W marcu 2015 r. najistotniejszy wzrost zaangażowania odnotowały podmioty z Azji (2,8 mld zł). Największe spadki odnotowano w portfelach inwestorów ze strefy euro (-1,2 mld zł) oraz z UE po wyłączeniu krajów strefy euro (-0,7 mld zł). Kontynuowany był też odpływ amerykańskich inwestorów, ale w mniejszej skali niż w miesiącu poprzednim.

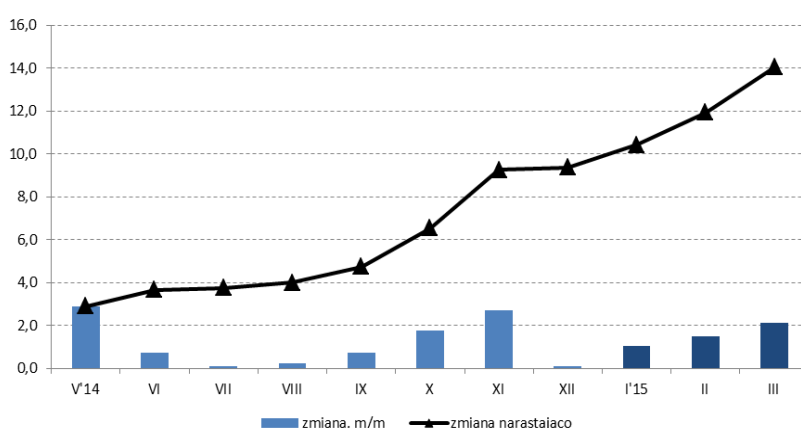
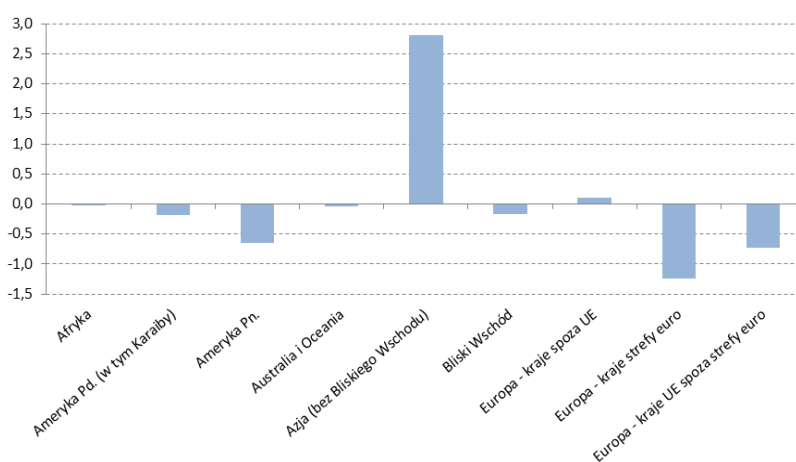
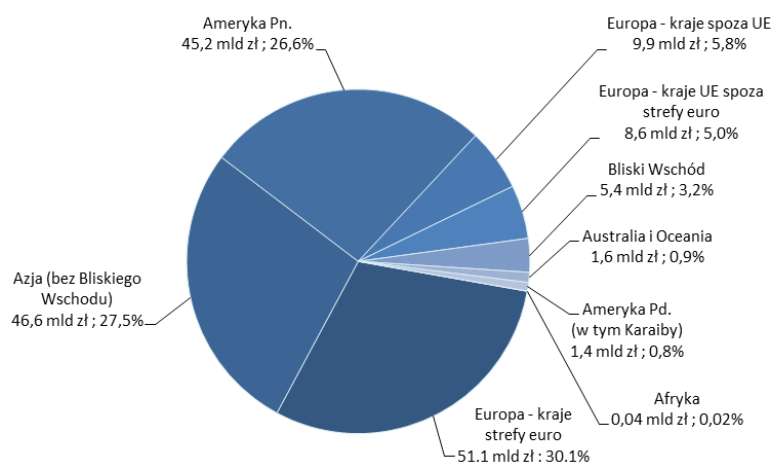
Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 marca 2015 r., mld zł

Zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w okresie IV 2014 r. do końca III 2015 r., tj. w okresie, za jaki dostępne są szczegółowe dane, wzrosło o 14,0 mld zł. W marcu przyrost był większy aniżeli w miesiącu poprzedzającym i wyniósł 2,1 mld zł.

Struktura nierezydentów w podziale na kraje

stan na 31 marca 2015 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%



Kraje	Wartość nominalna	Udział w zadłużeniu
Stany Zjednoczone	44 079,9	29,51%
Luksemburg	29 515,0	19,76%
Japonia	19 258,8	12,89%
Norwegia	7 998,1	5,35%
Tajlandia	7 161,1	4,79%
Wielka Brytania	6 722,2	4,50%
Niemcy	6 609,9	4,42%
Irlandia	6 293,0	4,21%
Holandia	3 386,6	2,27%
Francja	2 599,0	1,74%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 041,8	1,37%
Szwajcaria	1 725,6	1,16%
Australia	1 509,6	1,01%
Pozostałe kraje	10 490,5	7,02%
Suma	149 391,0	100,00%

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Aktualizacja Programu Konwergencji 2015

Dnia 28 kwietnia br. Rada Ministrów przyjęła coroczną aktualizację Programu konwergencji przedstawiającą średniookresową prognozę sytuacji gospodarczej Polski i jej finansów publicznych.

	2014	2015	2016	2017	2018
Wzrost PKB (%)	3,4	3,4	3,8	3,9	4,0
Inflacja średnioroczna CPI (%)	0,0	-0,2	1,7	1,8	2,5
Wynik sektora instytucji rządowych i samorządowych (% PKB)	-3,2	-2,7	-2,3	-1,8	-1,3
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (% PKB)	50,1	51,7	51,6	50,7	49,1

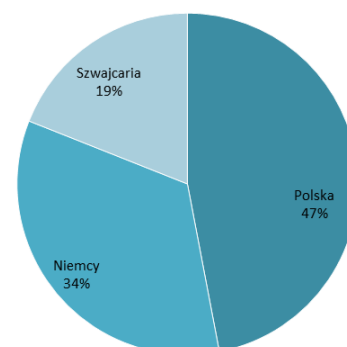
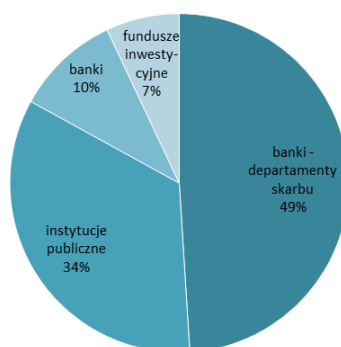
Zgodnie z założeniami Programu w latach 2015-2018 zarządzanie długiem będzie odbywało się w warunkach stopniowego ograniczania deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych oraz występowania niepewności na rynkach finansowych wynikającej m.in. z dywergencji w polityce pieniężnej prowadzonej przez EBC (kontynuacji ilościowego łagodzenia) oraz Fed (oczekiwań na podwyżki stóp procentowych i normalizacji polityki monetarnej). Na rynku krajowym działania związane z ograniczaniem deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych powinny mieć istotny wpływ na poziom i kształt krzywej dochodowości, a więc i kosztów obsługi długu Skarbu Państwa.

Zgodnie z Programem Konwergencji. Aktualizacja 2015 relacja długu do PKB według definicji UE wzrośnie z poziomu 50,1% w 2014 r. do 51,7% w 2015 r., a w następnych latach prognozy będzie spadać i w 2018 r. osiągnie poziom 49,1% PKB.

Tekst Programu Konwergencji dostępny na stronie internetowej MF: www.mf.gov.pl

Emisja na rynku CHF

Kwota:	580 mln CHF
Zapadalność:	8 maja 2018 r.
Kupon:	0%
Spread:	37 pb powyżej mid-swaps
Rentowność:	-0,213%
Data wyceny:	28 kwietnia 2015 r.
Konsorcjum:	HSBC i PKO BP SA



Komentarze MF

Mateusz Szczurek, Minister Finansów

Wywiad dla PAP
28-04-2015 r.

Dzisiejszą sprzedażą obligacji Polska dołączyła do elitarnego grona państw emitującego obligacje skarbowe z ujemną rentownością. Tylko państwowo o największej wiarygodności kredytowej inwestorzy są skłonni zapłacić za to, aby mieć możliwość posiadania ich obligacji jako najbezpieczniejszej formy przechowania kapitału. Dotychczas na rynku euro obligacje z ujemną rentownością wyemitowały tylko Niemcy, Szwecja, Austria, Holandia, Francja, Belgia oraz instytucje unijne i międzynarodowe typu EBI i ESM. Na rynku szwajcarskim tylko rząd szwajcarski i pojedyncze instytucje szwajcarskie o najwyższej wiarygodności znalazły nabywców na obligacje z ujemną rentownością. Dzisiejsza transakcja jest największą emisją obligacji z ujemną rentownością dokonaną na rynku szwajcarskim poza emisjami rządu szwajcarskiego.

Mateusz Szczurek, Minister Finansów

Wypowiedź dla PAP
17-04-2015 r.

Wzrost gospodarczy w 2014 wyniósł 3,4 procent, a więc był szybszy od poprzednich szacunków, co ważniejsze deficyt sektora finansów publicznych obniżył się z 4,0 do 3,2 procent, znacznie poniżej prognoz Komisji Europejskiej.

[Deficyt] skorygowany o koszty systemowej reformy emerytalnej, które Polska ponosiła przez pierwsze siedem miesięcy 2014 roku, jest mniejszy od 3 proc. Jest to wynik, który zdaniem Polski pozwala na zdjęcie procedury nadmiernego deficytu już w 2015 roku, czyli o rok wcześniej niż się tego spodziewaliśmy.

(...) [Deficyt] jest istotnie mniejszy od referencyjnej granicy trzech procent. Ostateczna decyzja będzie podejmowana przez Komisję Europejską w ciągu najbliższych dwóch miesięcy.

(...) Oczekujemy, że tegoroczny deficyt finansów publicznych zostanie obniżony do 2,7 proc. I takie liczby zostaną w najbliższych dniach przesłane do Brukseli.

Po zakończeniu procedury nadmiernego deficytu celem polityki fiskalnej będzie dążenie do średniookresowego celu budżetowego (MTO), czyli deficytu strukturalnego na poziomie 1 proc. PKB. W związku z tym w latach 2015-2016 m.in. dzięki przestrzeganiu stabilizującej reguły wydatkowej, kontynuowana będzie konsolidacja fiskalna, która pozwoli zredukować deficyt do odpowiednio 2,7 proc. PKB i 2,3 proc. PKB.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF

30-04-2015 r.

Na koniec kwietnia mamy sfinansowane 66% tegorocznych potrzeb pożyczkowych i zwiększoną do ok. 62 mld zł rezerwę płynnych środków złotych i walutowych.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych, duża rezerwa środków i znaczna zmienność na rynkach finansowych w ostatnich dniach powoduje, że w maju ograniczymy podaż obligacji. Na pierwszym przetargu wystawimy tylko obligacje zerokuponowe i zmiennoprocentowe z umiarkowaną podażą 3-5 mld zł. Po rozliczeniu obligacji sprzedanych i zapadających pod koniec kwietnia na rynku pozostała kwota 11,4 mld zł, z czego duża część przypada na inwestorów zagranicznych. Podaż stałoprocentowych obligacji średnio- i długoterminowych na drugim w maju przetargu określiliśmy w przedziale 0-4 mld zł, co oznacza że przetarg ten ma charakter warunkowy. W sytuacji napięć na rynkach finansowych nie musimy go przeprowadzać – decyzja będzie uzależniona od apetytu inwestorów na nasze obligacje.

W marcu inwestorzy zagraniczni zwiększyli portfele obligacji złotych o 1,7 mld zł. Ponownie zaangażowanie na polskim rynku zwiększyły banki centralne i instytucje publiczne (+2,1 mld zł, głównie z Azji). Wzrosły również portfele firm ubezpieczeniowych (+0,9 mld zł, głównie z Japonii). Po stronie sprzedającej były natomiast głównie fundusze inwestycyjne (-1,4 mld zł, głównie z USA, Irlandii i Niemiec) i banki (-1,2 mld zł, głównie z Wielkiej Brytanii, Francji i Austrii).

W kwietniu portfel inwestorów zagranicznych spadł w wyniku wykupu od tej grupy inwestorów znacznej puli obligacji zapadających 27 kwietnia br.

IV. PLAN PODAŻY SPW W MAJU 2015 R.



Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
7 maja 2015	11 maja 2015	OK0717 / WZ0120 / WZ0124	3.000-5.000
21 maja 2015	25 maja 2015	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na 1. przetargu	0-4.000

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
DOS0517	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,00%
TOZ0518	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0519	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0525	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym