



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Lipiec 2015

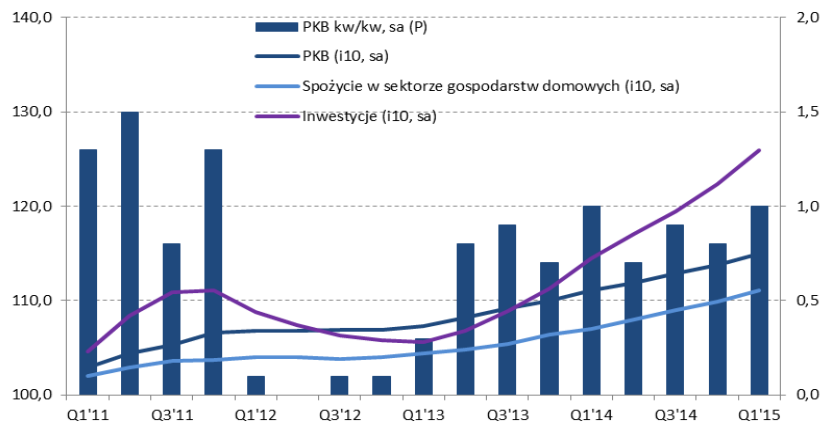
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-11
• Komentarze MF.....	11
• Komentarz agencji ratingowej.....	11
IV. Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa w lipcu i sierpniu 2015.....	12

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat, GUS

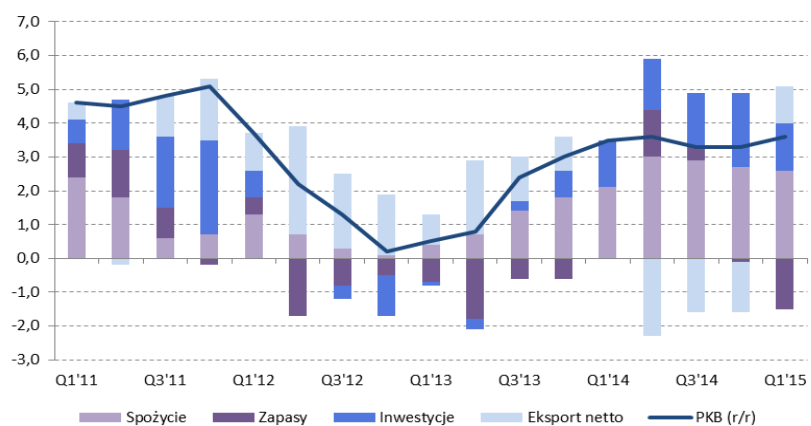
Od połowy 2013 r. obserwowana jest poprawa dynamiki aktywności gospodarczej. W I kw. 2015 r. Polska gospodarka kontynuowała swój trend wzrostowy: PKB zwiększył się o 1,0% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,8% w IV kw. 2014 r.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.
źródło: GUS, obliczenia własne MF

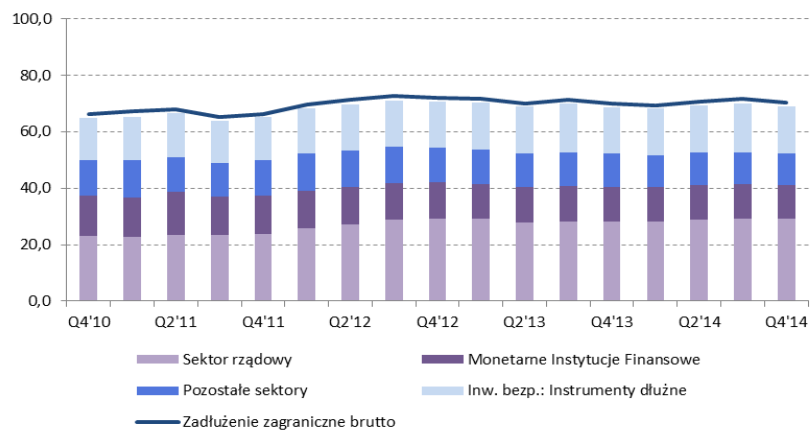
W I kw. 2015 r. PKB był o 3,6% wyższy niż rok wcześniej. Popyt krajowy pozostał głównym czynnikiem wzrostu PKB, głównie za sprawą inwestycji i konsumpcji prywatnej, ale jego dynamika była niższa niż w poprzednich kwartałach z uwagi na ujemną kontrybucję zapasów. Dodatni wkład we wzrost PKB - po raz pierwszy od trzech kwartałów - miał również eksport netto.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

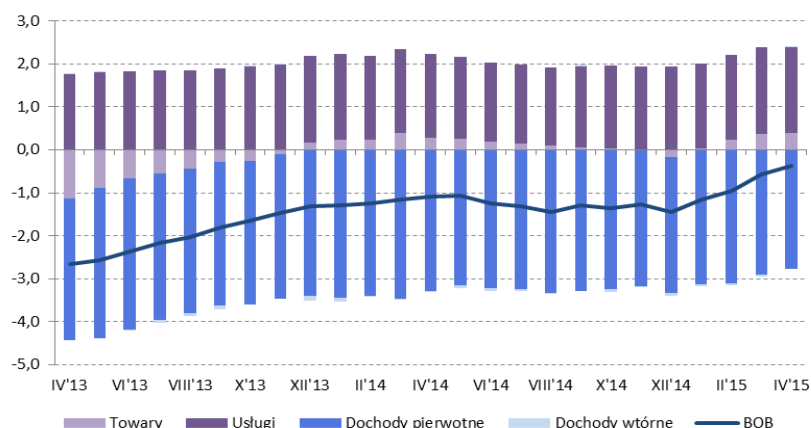
Zadłużenie zagraniczne brutto wyniosło 289,7 mld EUR (70,1% PKB) na koniec IV kw. 2014 r. i było niższe niż w poprzednim kwartale. Udział kredytów wewnątrz korporacyjnych w ramach inwestycji bezpośrednich w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 23,8%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2015 r. wyniosły 91,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko 6 miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

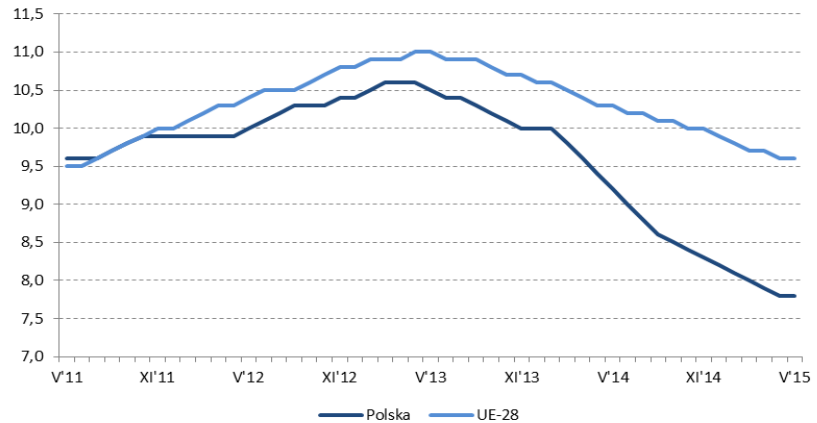
W kwietniu 2015 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,4% PKB (w ujęciu płynnego roku) wobec 0,6% PKB zanotowanych miesiąc wcześniej. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego (głównie europejskie fundusze strukturalne).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia ogółem (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W maju 2015 r. wyniosła 7,8% (wobec 9,6% przeciętnie w UE) tyle samo co przed miesiącem oraz o 1,4 pkt. proc. mniej niż przed rokiem.



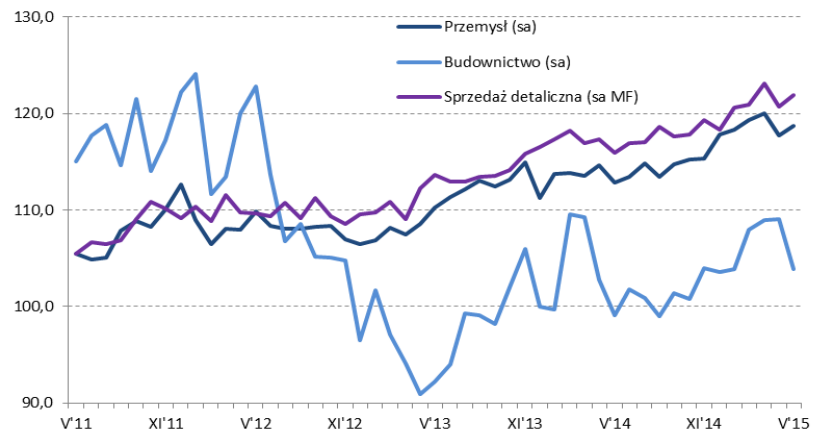
Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się w maju 2015 r. o 0,9% (m/m, sa), a jej poziom był o 2,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem.

Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się w maju 2015 r. o 4,8% (m/m, sa), po wzrostach w czterech poprzednich miesiącach. W efekcie jej poziom był jedynie o 1,3% wyższy niż przed rokiem (nsa).

W maju 2015 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 1,0% (m/m, sa MF), po niespodziewanym, dużym spadku przed miesiącem. W efekcie poziom sprzedaży był o 4,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem.



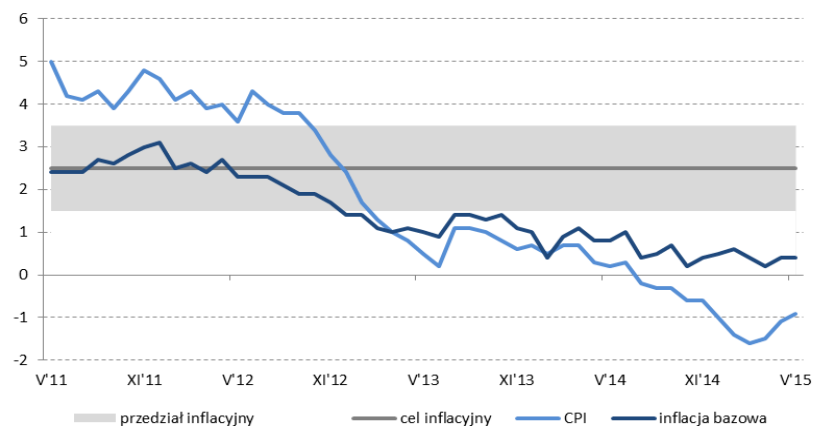
Inflacja

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 maju 2015 r. spadek cen wyniósł 0,9%.

Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wciąż pozostaje dodatnia i w maju 2015 r. wzrosła do 0,4% (r/r).

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

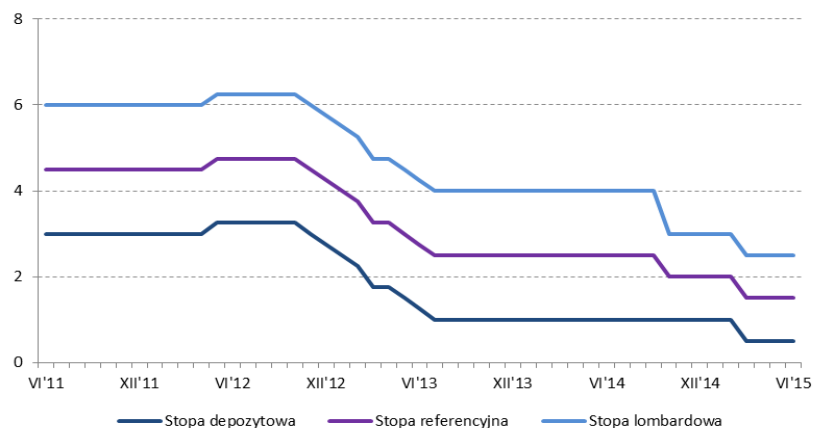


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

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

Z prognoz analityków bankowych (mediana Reuters, 28.05) wynika, że oczekują oni pierwszej podwyżki stóp procentowych NBP w III kw. 2016 r.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2013 Q04	2014 Q01	Q02	Q03	Q04	2015 Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,0	3,5	3,6	3,3	3,3	3,6
	kw/kw, sa	0,7	1,0	0,7	0,9	0,8	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,6	3,0	3,0	3,2	3,0	3,1
	kw/kw, sa	1,0	0,6	0,9	1,0	0,8	1,1
Spożycie publiczne	r/r	2,2	0,5	6,4	5,3	6,4	3,3
	kw/kw, sa	0,6	1,2	2,2	0,7	1,1	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	3,0	11,4	8,7	9,2	8,6	11,4
	kw/kw, sa	2,1	2,9	2,3	2,0	2,4	2,9
Eksport dóbr i usług	r/r	6,6	7,6	6,0	3,6	5,6	8,0
	kw/kw, sa	0,5	1,6	1,1	1,3	2,2	2,1
Import dóbr i usług	r/r	4,2	8,0	11,7	7,4	9,5	6,0
	kw/kw, sa	1,3	3,7	1,4	1,2	2,4	1,5
Wartość dodana brutto	r/r	3,1	3,1	3,3	3,3	3,1	3,3
	kw/kw, sa	1,0	1,0	0,3	0,7	0,5	0,7
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	1,4	2,0	1,8	2,0	1,5	2,0
Spożycie publiczne	pp.	0,4	0,1	1,2	0,9	1,2	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	0,8	1,4	1,5	1,6	2,2	1,4
Zmiana zapasów	pp.	-0,6	0,0	1,4	0,4	-0,1	-1,5
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	1,0	0,0	-2,3	-1,6	-1,5	1,1
Wartość dodana brutto	pp.	2,8	2,8	2,9	2,9	2,7	2,9
Podatki i dotacje	pp.	0,2	0,7	0,7	0,4	0,6	0,7
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	52,4	65,6	60,9	60,2	51,4	64,2
Spożycie publiczne	% PKB	18,3	17,9	18,4	17,7	18,9	17,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	26,5	12,9	17,4	18,7	27,5	13,8
Zmiana zapasów	% PKB	0,5	0,9	0,5	0,8	0,4	-0,7
Eksport dóbr i usług	% PKB	42,9	48,5	47,8	47,6	44,2	51,0
Import dóbr i usług	% PKB	41,3	46,8	46,0	45,9	43,2	46,8
Bilans płatniczy							
	j.m.	2014 M12	2015 M01	M02	M03	M04	M05
Eksport (EUR)	r/r	4,3	5,2	10,8	13,7	8,7	-
Import (EUR)	r/r	9,8	-1,3	3,8	9,8	8,0	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-1,4	-1,2	-1,0	-0,6	-0,4	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,2	0,0	0,2	0,4	0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	82 644,8	87 934,7	86 899,3	90 558,5	91 819,1	93 875,4
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-1,0	-1,4	-1,6	-1,5	-1,1	-0,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,5	0,6	0,4	0,2	0,4	0,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,7	-2,8	-2,8	-2,5	-2,7	-2,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	8,1	1,6	5,0	8,8	2,4	2,8
	m/m, sa	2,0	0,4	0,8	0,6	-1,9	0,9
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	5,0	1,3	-0,3	2,9	8,5	1,3
	m/m, sa	-0,4	0,3	3,9	0,9	0,1	-4,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,8	55,2	55,1	54,8	54,0	52,4
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,0	3,3	2,4	6,6	1,5	4,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	0,0
	m/m	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	1,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,8	5,0	4,9	6,5	4,8	4,1
	m/m	9,7	9,8	1,1	5,6	-2,5	-2,9
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	8,2	8,1	8,0	7,9	7,8	7,8
<small>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</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2014 M11	M12	2015 M01	M02	M03	M04
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	772 544,0	779 938,4	790 807,8	802 803,2	806 423,2	802 033,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	503 705,9	503 079,0	510 347,7	526 273,2	532 455,5	530 447,3
	%	65,2	64,5	64,5	65,6	66,0	66,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	268 838,0	276 859,4	280 460,1	276 530,0	273 967,7	271 585,8
	%	34,8	35,5	35,5	34,4	34,0	33,9
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2013 Q04	2014 Q01	Q02	Q03	Q04	2015 Q01 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	882 293,0	782 104,7	793 556,4	802 133,0	826 762,7	848 046,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	614 321,8	505 904,8	518 785,8	522 068,5	534 780,7	559 060,8
	%	69,6	64,7	65,4	65,1	64,7	65,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	267 971,2	276 199,9	274 770,5	280 064,5	291 982,0	288 985,9
	%	30,4	35,3	34,6	34,9	35,3	34,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	926 115,3	816 404,8	827 333,2	839 082,8	866 570,3	885 727,1
<small>1) dane wstępne Źródło: MF</small>							



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2015 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 73% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 46,5 mld zł,
- zamiany obligacji: 8,4 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 6,3 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.

Przepływy w lipcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW

stan na 30 czerwca 2015 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wyniesie 10,9 mld zł:

- wykupy SPW: 7,7 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,3 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 30 czerwca 2015 r., mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2015 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2015 r. wynosi 42,6 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.

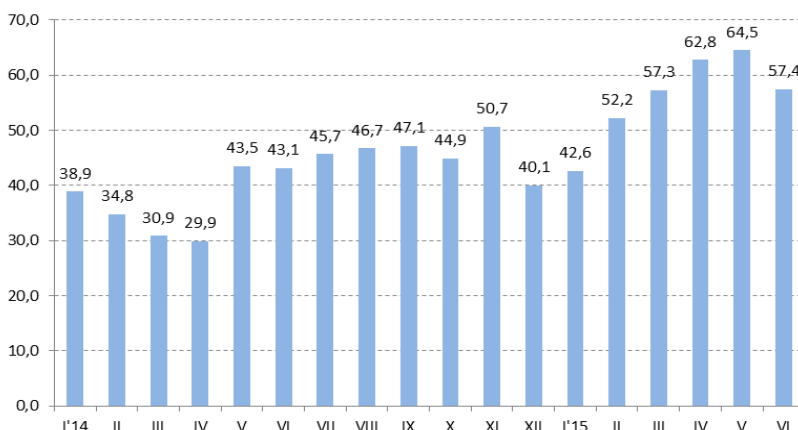
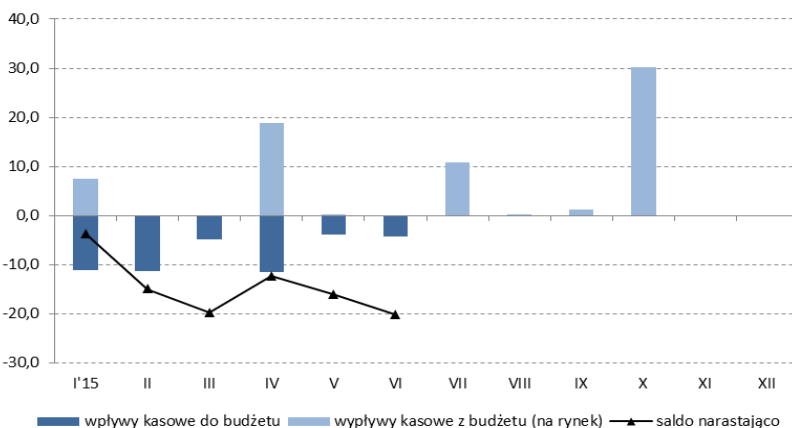
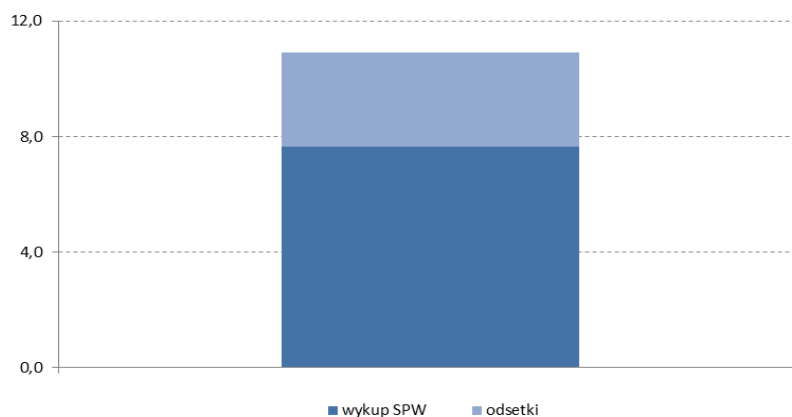
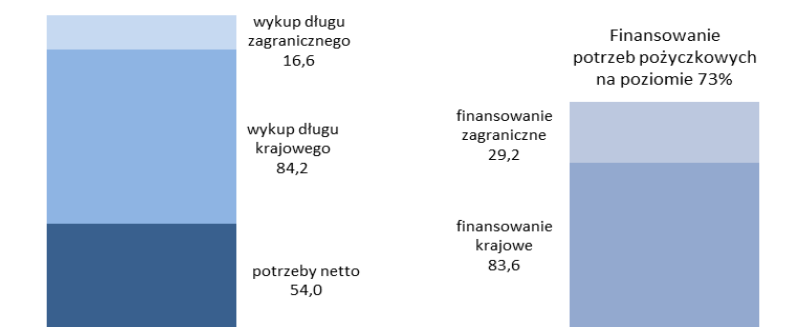
Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

(środki do finansowania potrzeb pożyczkowych); mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

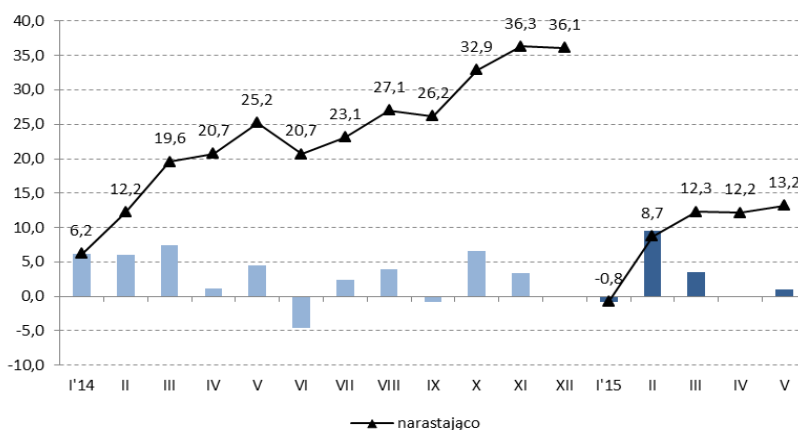
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2015 r. (wg ustawy budżetowej)

Razem 154,8 mld zł, w tym:



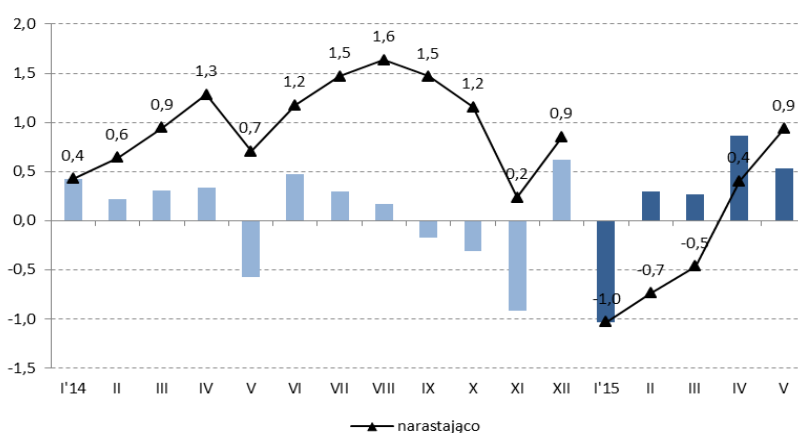
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I - V 2015 r. nastąpił przyrost zadłużenia względem krajowych banków komercyjnych w wysokości 13,2 mld zł wobec wzrostu o 25,2 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



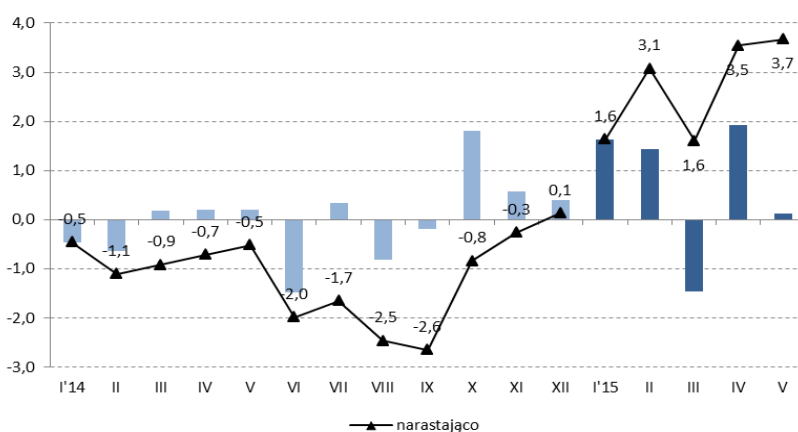
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I - V 2015 r. nastąpił przyrost zadłużenia względem zakładów ubezpieczeniowych w wysokości 0,9 mld zł wobec wzrostu o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



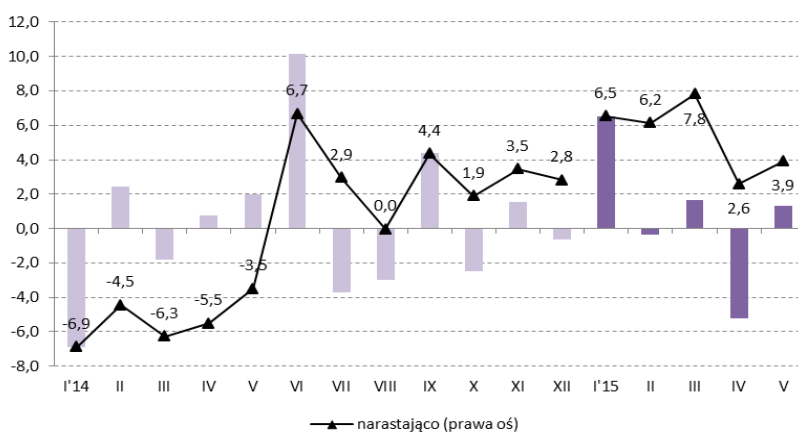
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I - V 2015 r. nastąpił przyrost zadłużenia względem funduszy inwestycyjnych w wysokości 3,7 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2014 r.



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

W okresie I - V 2015 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 3,9 mld zł wobec odpływu 3,5 mld zł w analogicznym okresie 2014 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 199,9 mld zł.

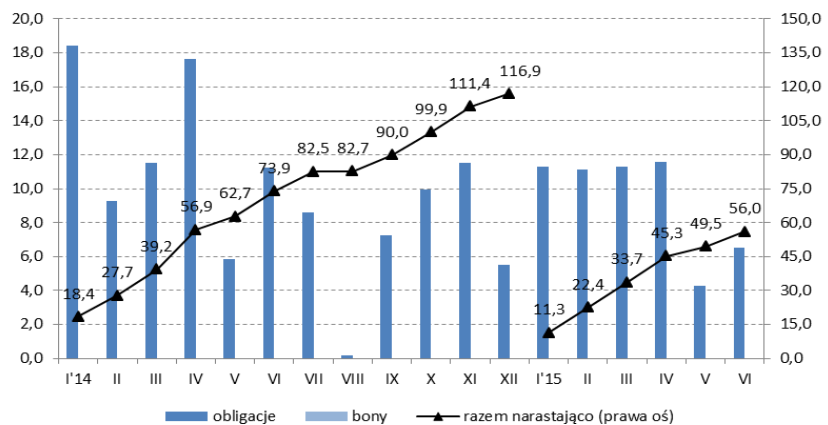


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



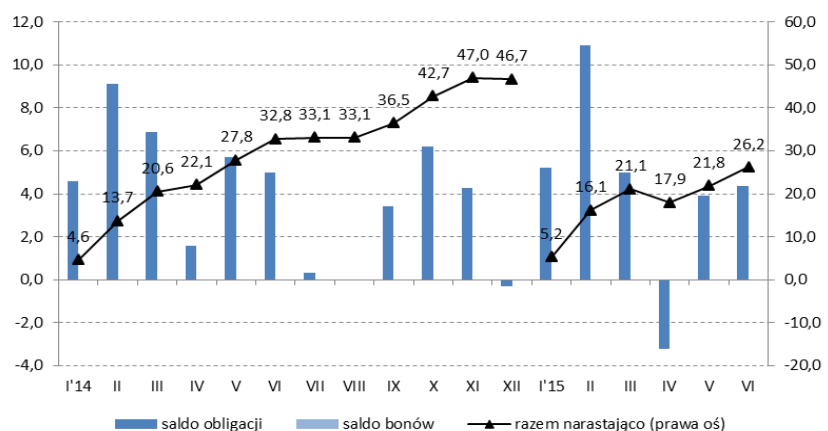
Sprzedż obligacji i bonów w okresie I - VI 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

Od kwietnia 2013 r. bony nie są sprzedawane.



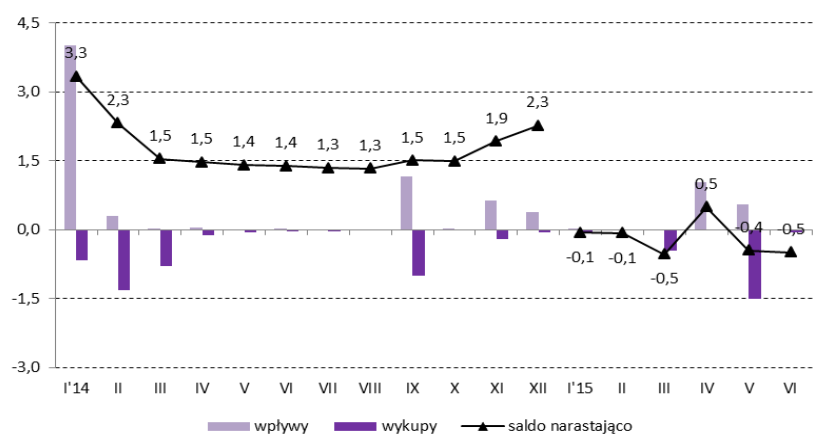
Saldo obligacji i bonów w okresie I - VI 2015 r. oraz w 2014 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I - VI 2015 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 26,2 mld zł.



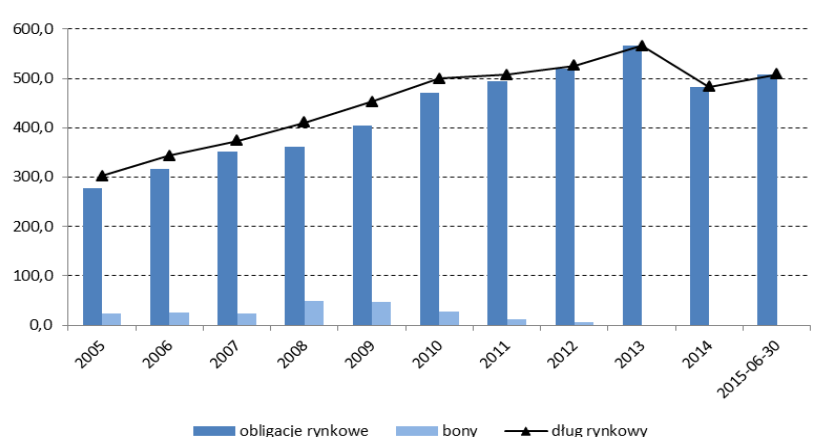
Finansowanie zagraniczne w okresie I - VI 2015 r. oraz w 2014 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I - VI 2015 r. było ujemne i wyniosło 0,5 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła 1,5 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 równoważności 6,7 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

Na koniec czerwca 2015 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 508,9 mld zł wobec 482,9 mld zł na koniec 2014 r.



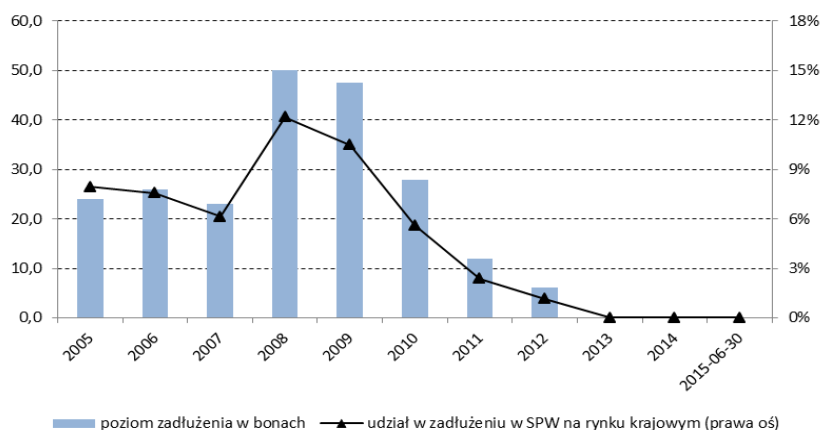


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zadłużenie w bonach

mld zł

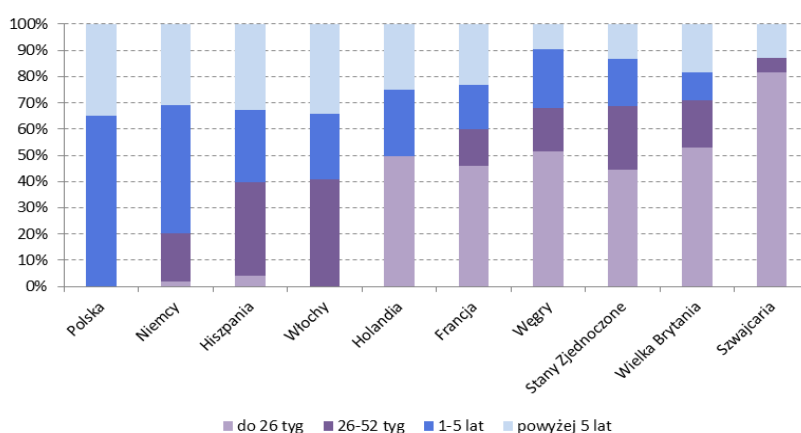
Od sierpnia 2013 r. nie występuje zadłużenie w bonach skarbowych.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

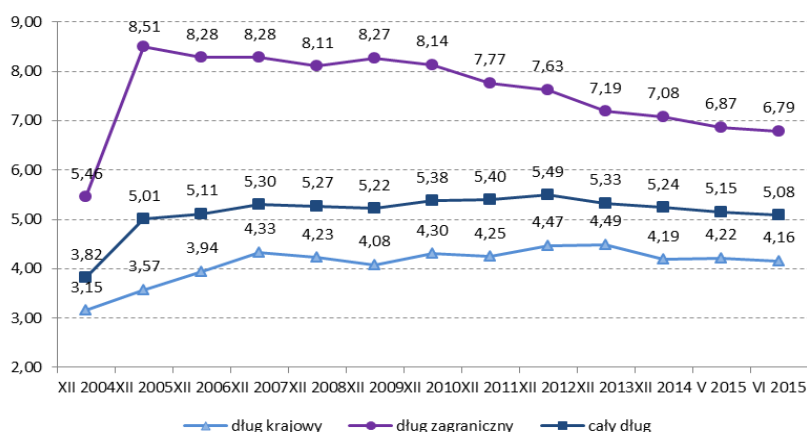
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

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 czerwca 2015 r. średnia zapadalność długu krajowego spadła do 4,16 (na koniec 2014 r. wyniosła 4,19).

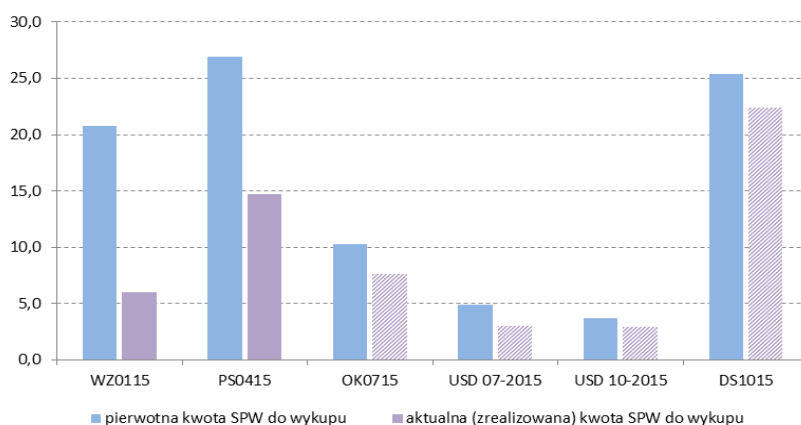


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2015 r.

stan na 30 czerwca 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: 2,6 mld zł (26%),
- 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: 2,9 mld zł (12%).



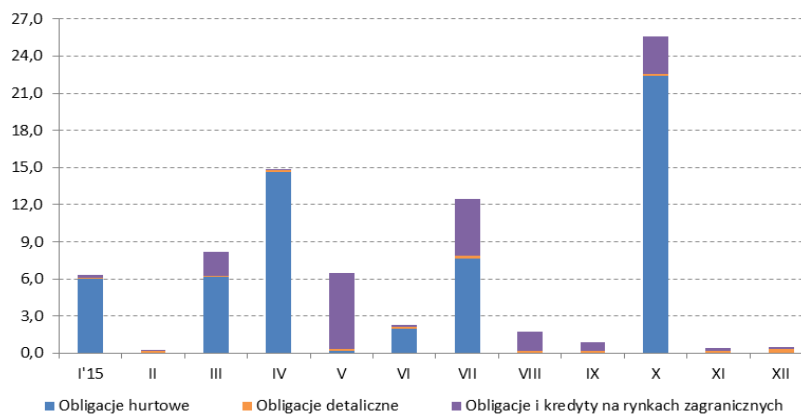


Harmonogram wykupów długu SP w 2015 r.

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

Do wykupu w 2015 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 41,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 30,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 10,3 mld zł.

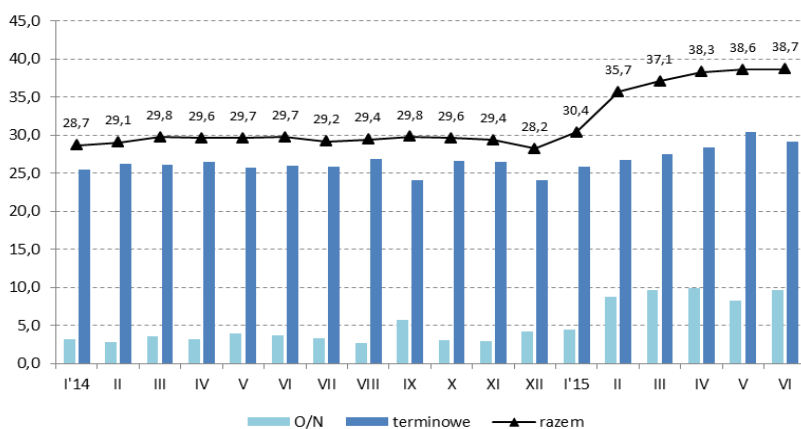


Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca zgromadzono środki w wysokości 38,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 29,1 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,6 mld zł.

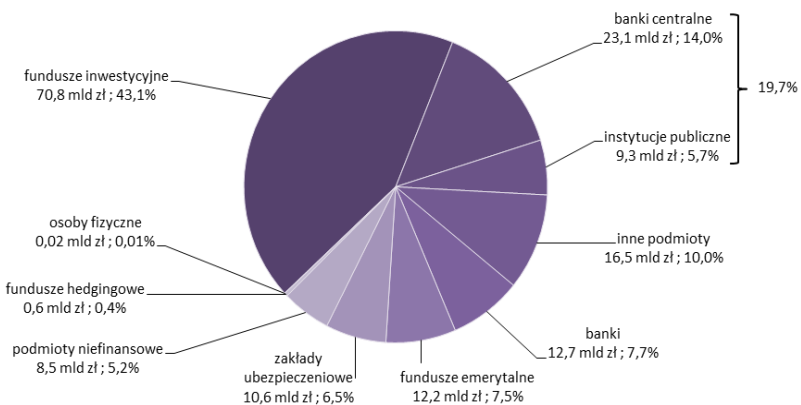
W okresie styczeń - luty br. miał miejsce drugi etap konsolidacji polegający na poszerzeniu grupy jednostek oraz objęciu depozytów sądowych.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

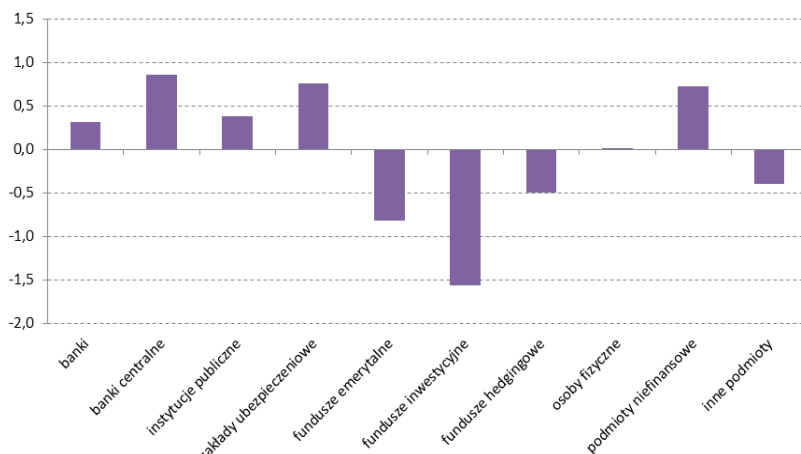
Udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW wzrósł (1,3 mld zł) i wyniósł 199,9 mld zł, co stanowiło 39,6% zadłużenia w rynkowych obligacjach skarbowych ogółem. Zdecydowaną większość stanowili stabilni, pozabankowi inwestorzy instytucjonalni. Udział banków centralnych i instytucji publicznych, według stanu na koniec maja 2015 r., po raz kolejny wzrósł i wyniósł 19,7%.



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

stan na 31 maja 2015 r., m/m, mld zł

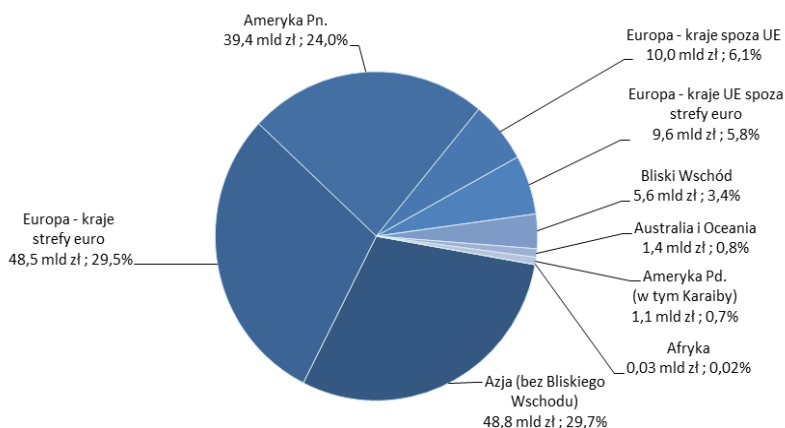
W maju 2015 r. największy przyrost portfela SPW odnotowały banki centralne i instytucje publiczne (łącznie 1,2 mld zł), zakłady ubezpieczeniowe (0,8 mld zł) oraz podmioty niefinansowe (0,7 mld zł), natomiast największy spadek pozycji miał miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych (-1,6 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-0,8 mld zł).



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 maja 2015 r., bez rachunków zbiorczych

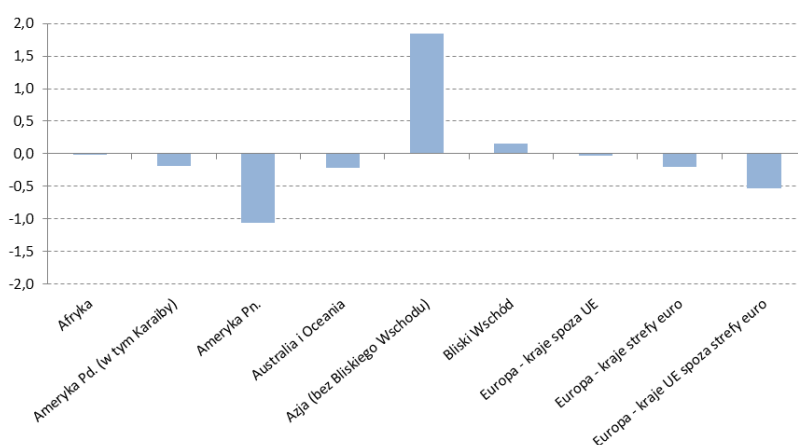
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW, jest mocno zdywersyfikowana.



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

stan na 31 maja 2015 r., m/m, mld zł

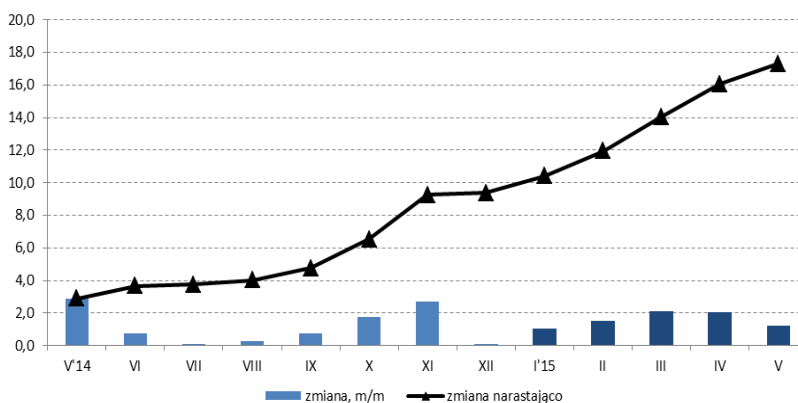
W maju 2015 r. najistotniejszy wzrost zaangażowania odnotowały podmioty z Azji z wyłączeniem Bliskiego Wschodu (1,8 mld zł). Największe spadki odnotowano w portfelach inwestorów Ameryki Pn. (-1,1 mld zł) oraz z krajów UE spoza strefy euro (-0,5 mld zł).



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

stan na 31 maja 2015 r., mld zł

Zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w okresie IV 2014 r. do końca V 2015 r., tj. w okresie, za jaki dostępne są szczegółowe dane, wzrosło o 17,3 mld zł. W maju br. przyrost wyniósł 1,2 mld zł.



Struktura nierezydentów w podziale na kraje

stan na 31 maja 2015 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	38 202,7	27,05%
Luksemburg	26 436,2	18,72%
Japonia	18 740,9	13,27%
Norwegia	8 205,9	5,81%
Wielka Brytania	7 739,1	5,48%
Tajlandia	7 186,0	5,09%
Niemcy	6 262,6	4,43%
Irlandia	5 732,7	4,06%
Holandia	3 319,8	2,35%
Francja	3 159,6	2,24%
Austria	2 266,9	1,60%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 961,5	1,39%
Szwajcaria	1 536,1	1,09%
Pozostałe kraje	10 503,1	7,44%
Suma	141 253,0	100,00%

Komentarze MF

Mateusz Szczurek, Minister Finansów

Wypowiedź dla PAP

22-06-2015 r.

Trzeba zaznaczyć, że zarówno sama gospodarka polska, przez swoją strukturę wzrostu, przez poziom wzrostu, przez to, że nie jest dziś już tak zależna od ciągłego napływu kapitału zagranicznego, jest dzięki temu znacznie bardziej stabilna i odporna na zaburzenia związane na przykład z pogłębieniem kryzysu greckiego.

Po drugie, MF sfinansowało 70 proc. potrzeb pożyczkowych na 2015 rok, mamy 60 mld zł buforu, gdyby miało dojść do utrudnienia w finansowaniu długu. Z tego 46 mld jest w walutach co oznacza, że w przypadku na przykład presji na osłabienie jakieś znaczące, spekulacyjnych ruchów kursowych, zarówno MF, za pomocą tych środków, jak i NBP oczywiście jak zwykle za pomocą swoich rezerw walutowych, może stabilizować sytuację walutową na rynku.

Do tego warto też dodać stan czy siłę polskiego sektora bankowego.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF

30-06-2015 r.

Wśród inwestorów panuje niepewność co do siły oddziaływania sytuacji w Grecji na rynki papierów dłużnych i rynki walutowe. Na polskim rynku wzrosły rentowności obligacji i osłabienie złotego w ostatnich dwóch dniach dokonywały się przy bardzo niskich obrotach. Fundamentalnie nie ma podstaw do zakładania, że grecki kryzys będzie w dłuższej perspektywie istotnie oddziaływał na polski rynek finansowy. W tej sytuacji zdecydowaliśmy się realizować kalendarz emisji na miesiące wakacyjne z ograniczoną podażą obligacji. Na takie podejście pozwala nam sfinansowanie już 73% tegorocznych potrzeb pożyczkowych i posiadanie na koniec czerwca rezerwy środków złotych i walutowych w kwocie ok. 58 mld zł.

W drugiej dekadzie czerwca spłaciliśmy przed terminem połowę zobowiązań z tytułu odroczonej płatności związanych z finansowaniem zakupu myśliwców F-16 o wartości 0,92 mld USD. Przedterminowa spłata wynikała ze znacznego poziomu rezerwy płynnościowej budżetu państwa oraz zarządzania ryzykiem kursowym.

Zapadające w lipcu obligacje wyemitowane na rynek amerykański o wartości 0,95 mld USD wykupimy wykorzystując posiadane USD wymienione z EUR jeszcze w poprzednim roku.

Na pierwszym przetargu w lipcu zaoferujemy obligacje o oprocentowaniu zmiennym, z podażą od 1 do 2 mld zł. Na drugim przetargu, który rozliczony zostanie w dniu wykupu i wypłaty odsetek od obligacji na łączną kwotę 10,9 mld zł, zaoferujemy obligacje o wartości od 2 do 6 mld zł w strukturze odpowiadającej zgłoszonemu zainteresowaniu inwestorów, bez obligacji wystawianych na pierwszym przetargu.

W sierpniu zgodnie z kalendarzem planujemy przeprowadzenie jednego przetargu obligacji z ograniczoną podażą do 4 mld zł. Podaż wrześniowa uzależniona będzie już od bieżącej sytuacji rynkowej.

Wyraźny wzrost rentowności obligacji na rynku krajowym oraz osłabienie złotego czyni atrakcyjniejsze emisje obligacji na rynkach zagranicznych. Przyglądamy się różnym propozycjom emisji, nie definiując czasu i rynku na ewentualne wyjście z naszymi obligacjami.

W maju portfel obligacji złotych inwestorów zagranicznych wzrósł o 1,3 mld zł. Kolejny raz wyraźnie wzrosło zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych (+1,2 mld zł), głównie z Azji (+1,0 mld zł) i Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł).

W czerwcu wzrost zaangażowania inwestorów zagranicznych na polskim rynku długu był jednym z najwyższych w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy.

Komentarz agencji ratingowej

S&P

01-07-2015 r.

We don't expect [Greek debt crisis has] an immediate impact on Poland. In the long run the situation depends on how Greece will impact the euro zone in general.

Trade links between Poland and Greece aren't large, neither is Polish banks' exposure.



IV. PLAN FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH BUDŻETU PAŃSTWA W LIPCU I SIERPNIU 2015 R.

W związku ze znaczną niepewnością panującą na rynkach finansowych wynikającą z sytuacji w Grecji, Ministerstwo Finansów zdecydowało się przedstawić ramowy plan emisji skarbowych papierów wartościowych na najbliższe dwa miesiące, tj. lipiec i sierpień 2015 r. Plan ten łączy w sobie układ tradycyjnego miesięcznego planu podaży skarbowych papierów wartościowych oraz kwartalnego planu finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
9 lipca 2015	13 lipca 2015	WZ0120 / WZ0124	1.000-2.000
23 lipca 2015	27 lipca 2015	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu	2.000-6.000
6 sierpnia 2015	10 sierpnia 2015	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej	1.000-4.000

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.

W zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Finansowanie zagraniczne

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych w zależności od sytuacji rynkowej,
- możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie *private placement*.

Oferta obligacji detailed

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0717	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 2,00%
TOZ0718	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0719	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0725	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym