
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w lutym br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w lutym.....	2
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 33%.....	3
➤ Ponowne otwarcie emisji obligacji na rynku EUR oraz USD.....	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
1 lut 2012	3 lut 2012	DS1021	1.000-3.000
9 lut 2012*	13 lut 2012	OK0114 / PS1016	3.000-6.000
16 lut 2012*	20 lut 2012	WZ0117	1.000-3.000

* przetarg we czwartek

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Ministerstwo Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po średniej ważonej cenie czystej ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetarg sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
27 lut 2012	29 lut 2012	52-tyg.	27 lut 2013	1.000-2.000

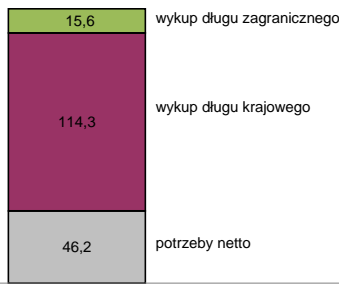
3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0214	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,75%
TZ0215	99,90 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,01% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0216	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0222	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 6,00% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

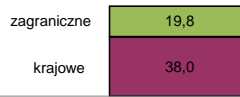
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 176,1 mld zł, w tym:



Finansowanie w styczniu

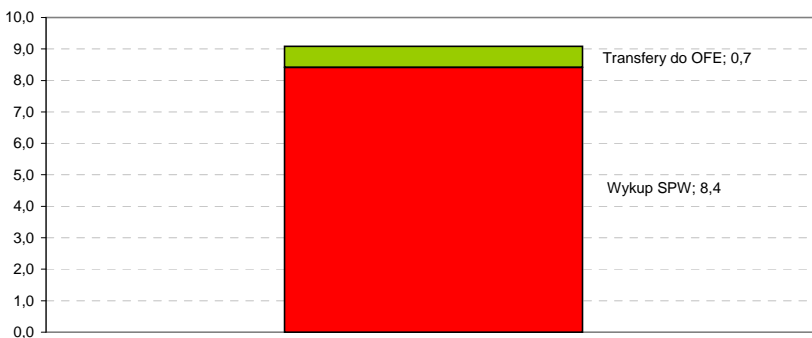
Razem 57,8 mld zł (33%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

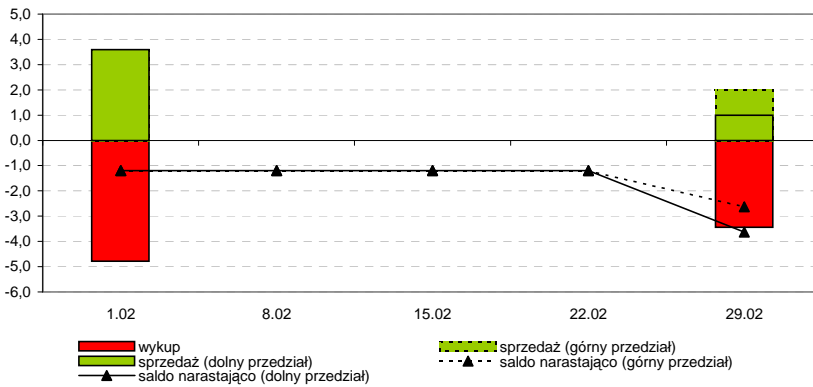
- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- odkupu obligacji w 2011 r.: 0,2 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 11,7 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 18,3 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 6,5 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 1,4 mld zł.

2 Przepływy w lutym środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 stycznia 2012 r.)



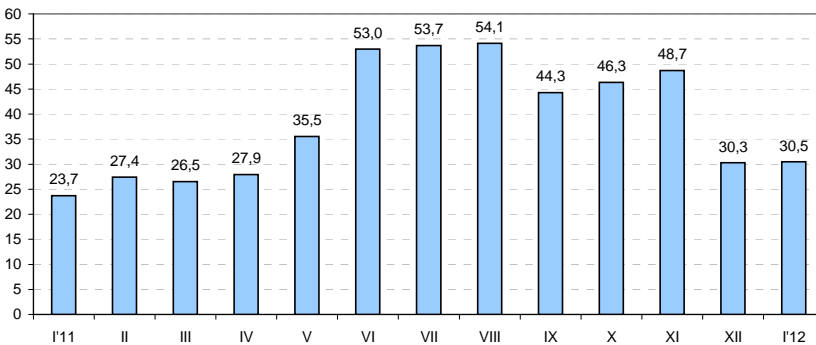
Wartość środków przekazywanych w lutym z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie ok. 9,1 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w lutym 2012 r. (wg daty rozliczenia, mld zł)



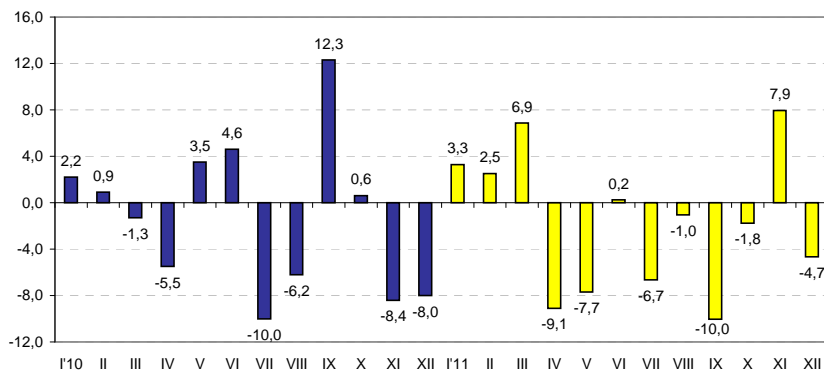
Przewiduje się, że w lutym (wg daty rozliczenia) nastąpi odłużenie w bonach skarbowych w przedziale od 2,6 do 3,6 mld zł.

4 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)



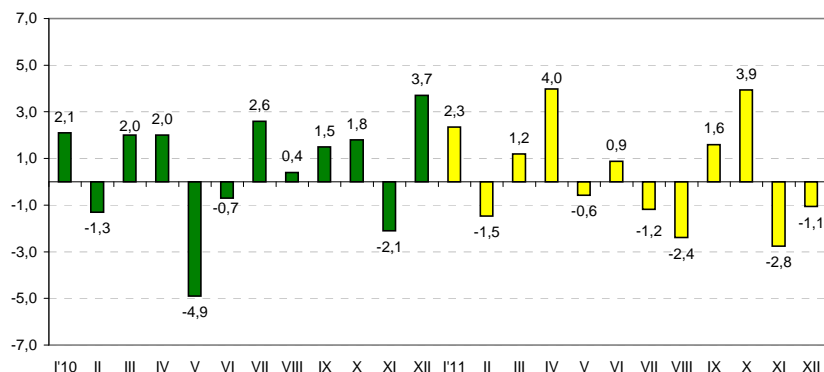
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

5 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych (bez transakcji BSB z MF; mld zł)



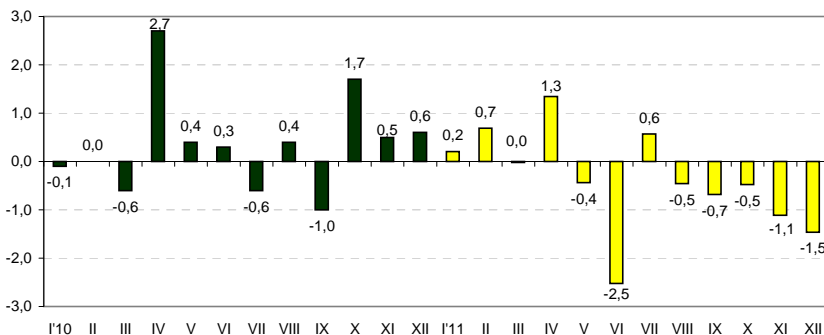
W okresie I-XII 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 20,1 mld zł wobec spadku o 15,3 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych (mld zł)



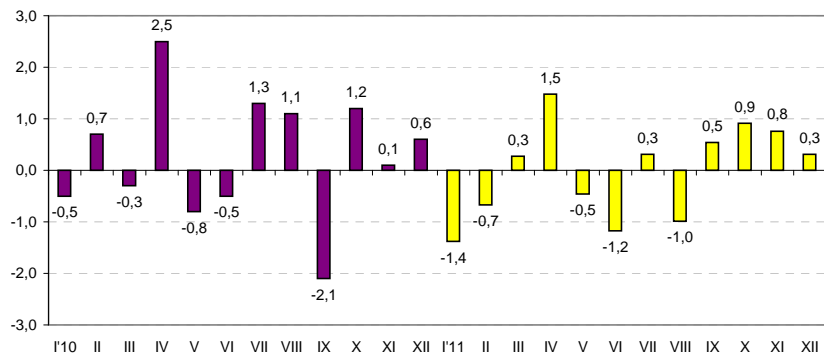
W okresie I-XII 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 4,5 mld zł wobec wzrostu o 7,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



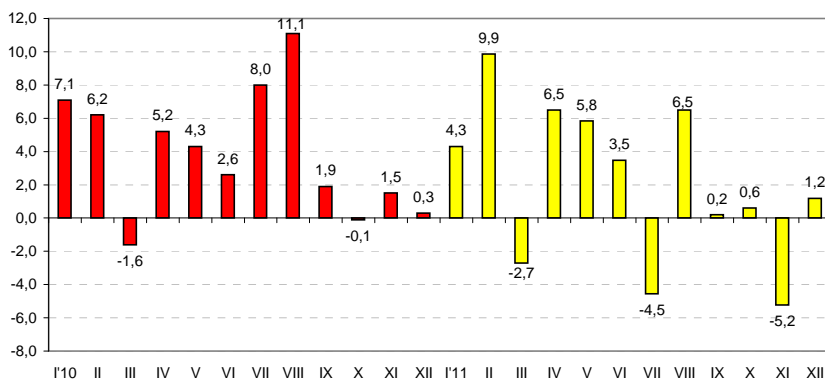
W okresie I-XII 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 4,4 mld zł wobec wzrostu o 4,3 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



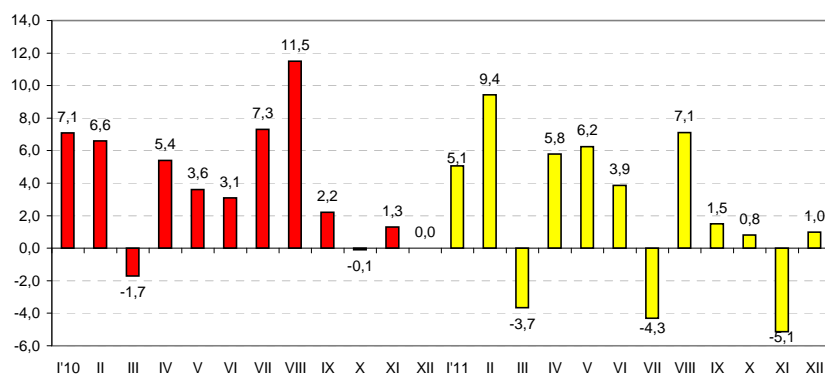
W okresie I-XII 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



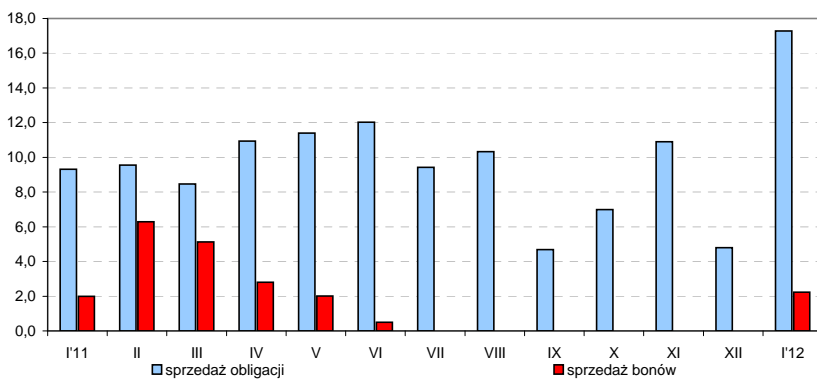
W okresie I-XII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 26,0 mld zł wobec poziomu 46,5 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 154,2 mld zł.

10 Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych (mld zł)



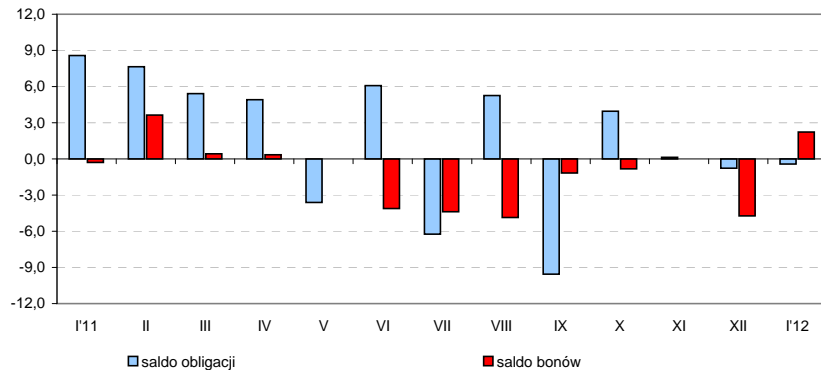
W okresie I-XII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 27,7 mld zł wobec poziomu 46,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 152,5 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w styczniu 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



W styczniu po siedmiu miesiącach MF powróciło do sprzedaży bonów skarbowych na ograniczonym poziomie (11,4% sprzedaży w całości SPW w styczniu 2012).

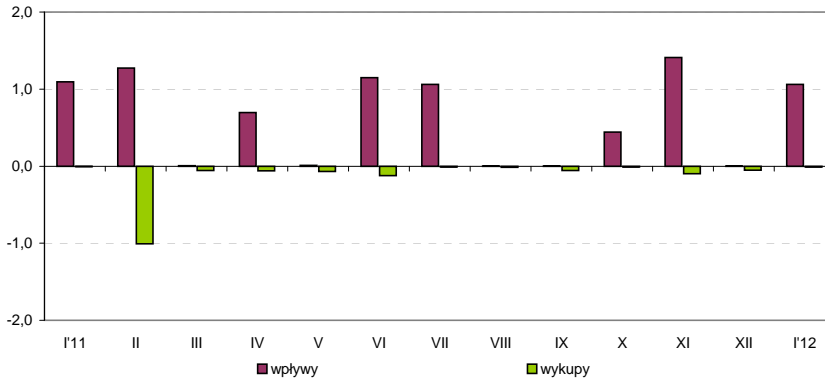
12 Saldo obligacji i bonów w styczniu 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



Spadek zadłużenia w obligacjach w 2012 r. wyniósł 0,4 mld zł wobec wzrostu zadłużenia w bonach o 2,2 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w styczniu 2012 r.

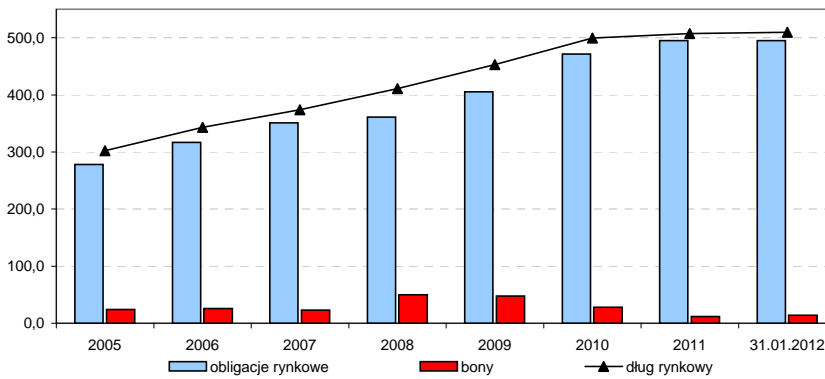
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, mld EUR, wg daty rozliczenia)



Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 1,1 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,5 mld EUR (rozliczenie 1,0 mld USD w lutym). Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 0,3 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego

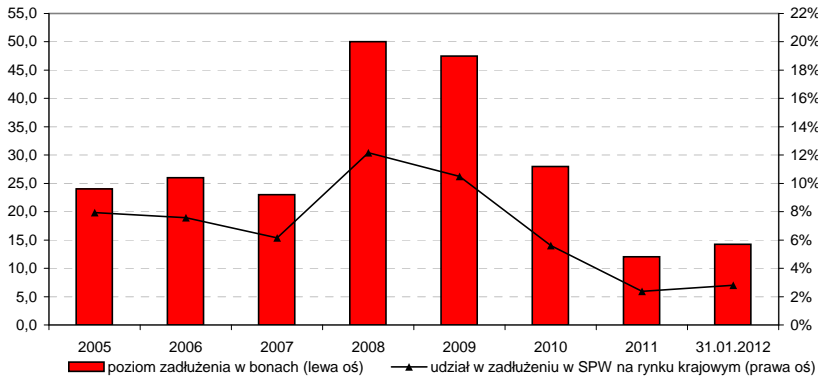
(mld zł)



Na koniec stycznia 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 509,5 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach

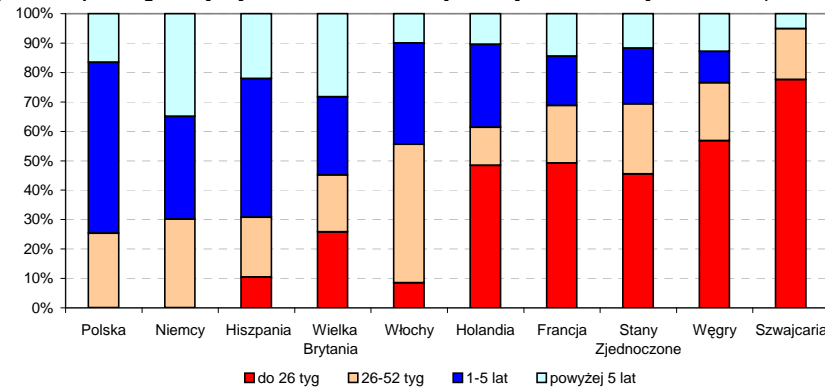
(mld zł)



W styczniu 2012 r. nastąpił wzrost zadłużenia w bonach o 2,2 mld zł do poziomu 14,2 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec stycznia wyniósł 2,8%.

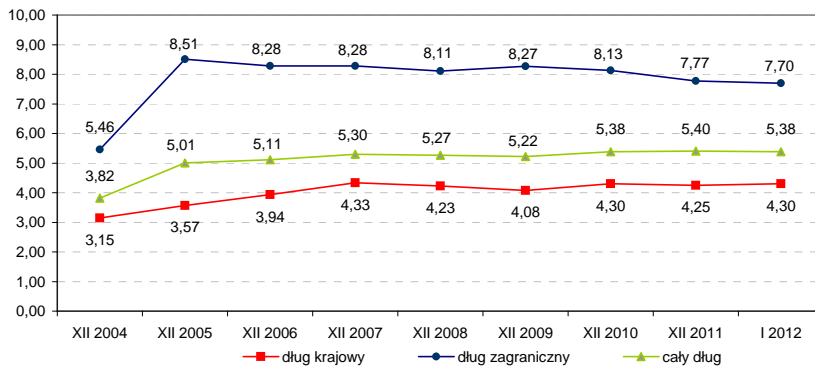
16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 stycznia 2012 r.)



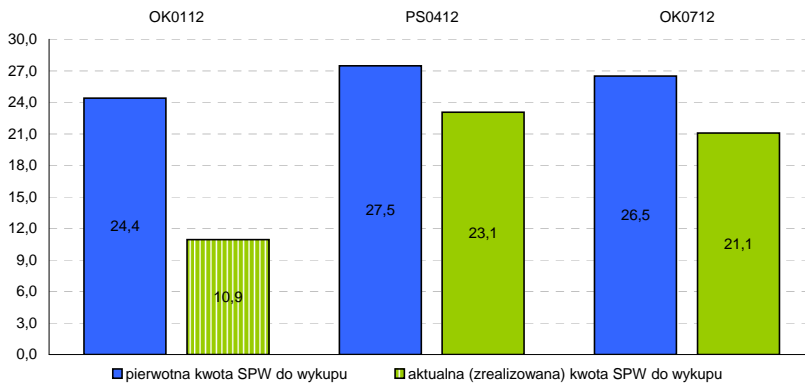
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec stycznia 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,30.

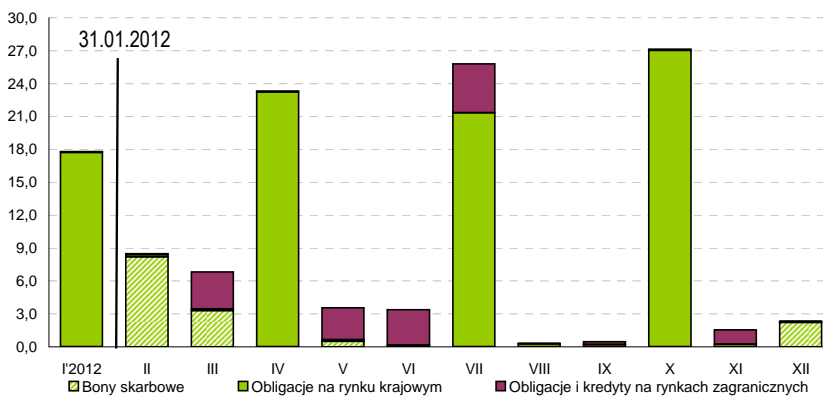
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2012 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2012 r.:

- obligacji OK0112: 13,5 mld zł (55% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji PS0412: 4,4 mld zł (16% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0712: 5,4 mld zł (20% pierwotnego zadłużenia).

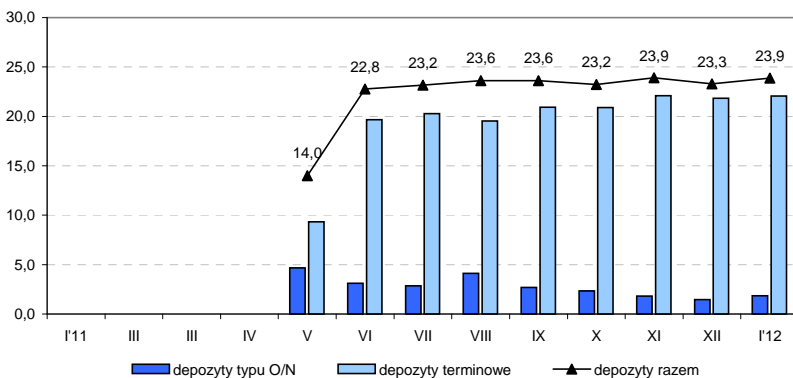
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 105,1 mld zł, w tym:

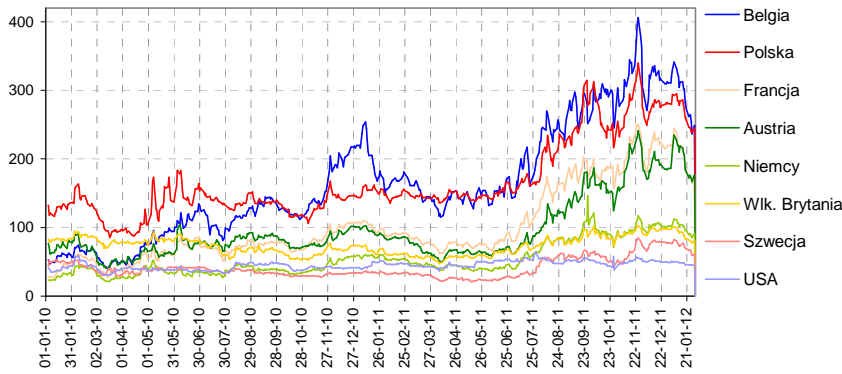
- bony skarbowe: 14,2 mld zł
- obligacje na rynku krajowym: 72,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 16,0 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia zgromadzono środki w wysokości 23,9 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22 mld zł oraz w depozytach typu O/N 1,8 mld zł.

21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są na poziomie zbliżonym do CDS-ów krajów o wyższych ratingach.

22 Emisja obligacji na rynku EUR (ponowne otwarcie)

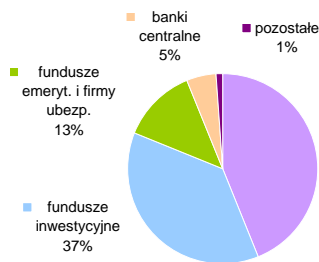
Warunki emisji:

Kwota: 750 mln EUR (łącznie 2 mld EUR)
 Zapadalność: 29 marca 2017 r.
 Kupon: 3,750%
 Spread: 237 pb powyżej mid-swaps
 Rentowność: 4,121%
 Data wyceny: 10 stycznia 2012 r.
 Konsorcjum: Barclays Capital, Societe Generale i UniCredit

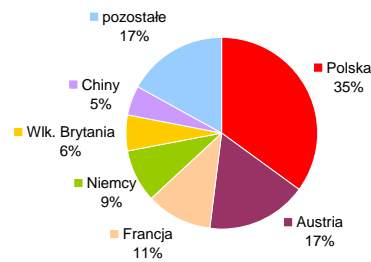
Komentarz rynkowy:

IFR nr 1916 (14 stycznia 2012):
 "Poland is definitely always one of the first sovereigns out of the CEE region. It was a strong message for them to access euros given volatility in the euro sovereign space."
 EUROWEEK nr 1237 (13 stycznia 2012):
 "Poland has a lot of positives to it as an issuer."
 "Poland has always looked at keeping its benchmarks very liquid in dollars, euros and zloty. This trade added liquidity to the 2017s."

Dystrybucja wg typu inwestorów



Dystrybucja geograficzna

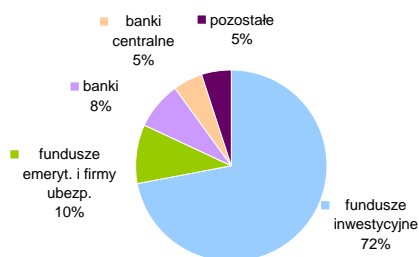


23 Emisja obligacji na rynku USD (ponowne otwarcie)

Warunki emisji:

Kwota: 1 mld USD (łącznie 3 mld USD)
 Zapadalność: 23 marca 2022 r.
 Kupon: 5,000%
 Spread: 284 pb powyżej interpolowanej mid-swap
 Rentowność: 4,901%
 Data wyceny: 26 stycznia 2012 r.
 Konsorcjum: Citigroup, Deutsche Bank Securities oraz HSBC

Dystrybucja wg typu inwestorów



Dystrybucja geograficzna

