
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w marcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

| | <i>(strona)</i> |
|--|-----------------|
| ➤ Szczegółowy kalendarz emisji w marcu..... | 2 |
| ➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 42%..... | 3 |
| ➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych..... | 5 |
| ➤ Komentarze prasowe..... | 8 |

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

| Data przetargu | Data rozliczenia | Seria | Planowana podaż (mln zł) |
|----------------|------------------|-----------------|--------------------------|
| 8 mar 2012* | 12 mar 2012 | PS1016 | 1.500-3.500 |
| 14 mar 2012 | 16 mar 2012 | OK0114 | 1.500-3.500 |
| 21 mar 2012 | 23 mar 2012 | DS1021 / WS0429 | 1.000-2.500 |

* przetarg w czwartek

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.

2 Przetarg sprzedaży bonów skarbowych

| Data przetargu | Data rozliczenia | Rodzaj bonów | Data wykupu | Planowana podaż (mln zł) |
|----------------|------------------|--------------|-------------|--------------------------|
| 26 mar 2012 | 28 mar 2012 | 52-tyg. | 27 mar 2013 | 1.000-3.000 |

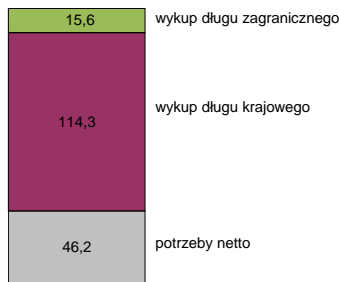
3 Oferta obligacji detalicznych

| Nazwa obligacji | Cena emisyjna | Typ i wysokość oprocentowania |
|-----------------|---------------------------------------|---|
| DOS0314 | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Stałe, 4,75% |
| TZ0215 | 99,90 zł | Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,01% w pierwszym okresie odsetkowym |
| COI0316 | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym |
| EDO0322 | 100,00 zł | Zmienne (stopa inflacji + 2,75%); 6,50% w pierwszym okresie odsetkowym |

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

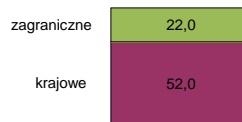
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 176,1 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-II

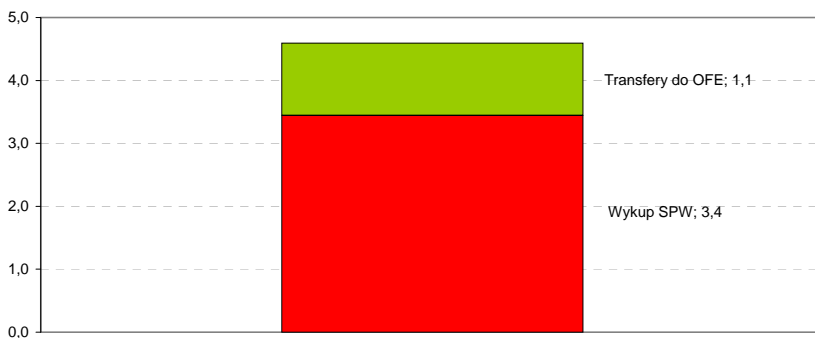
Razem 74,0 mld zł (42%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

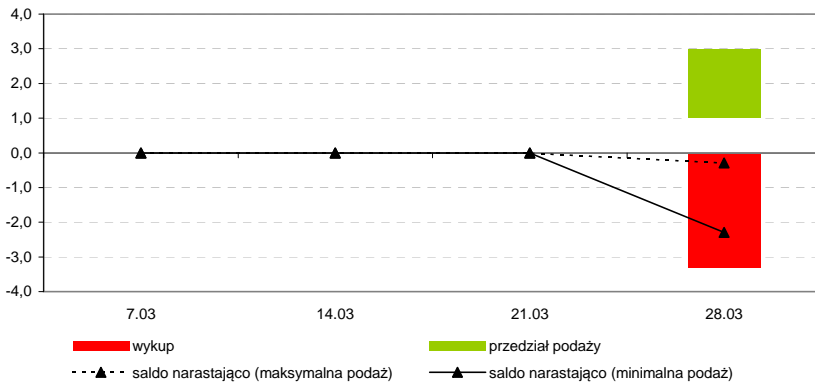
- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- odkupu obligacji w 2011 r.: 0,2 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 12,2 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 31,8 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 8,7 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 1,4 mld zł.

2 Przepływy w marcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 29 lutego 2012 r.)



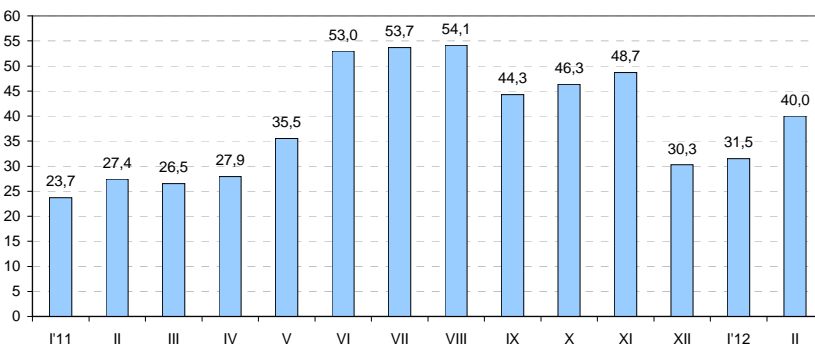
Wartość środków przekazywanych w marcu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie ok. 4,6 mld zł.

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



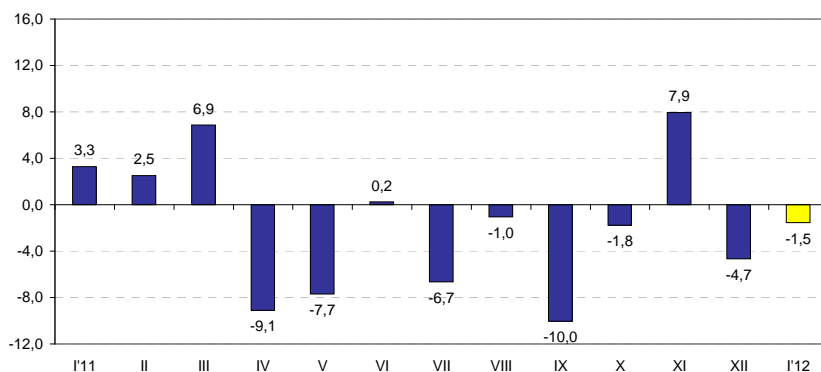
Przewiduje się, że w marcu (wg daty rozliczenia) nastąpi odłożenie w bonach skarbowych w przedziale od 0,3 do 2,3 mld zł.

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)



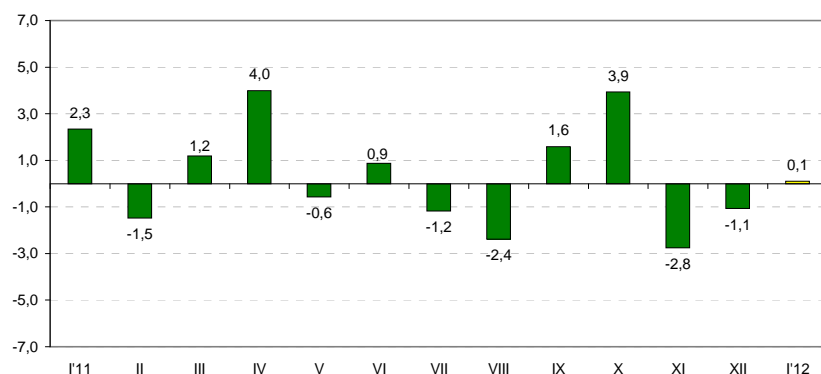
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



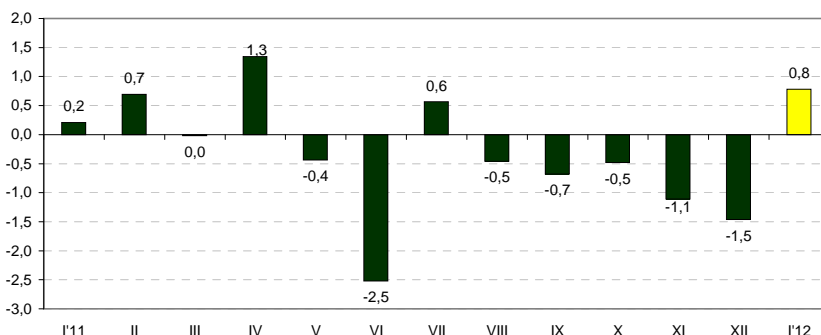
W styczniu 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,5 mld zł wobec wzrostu o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



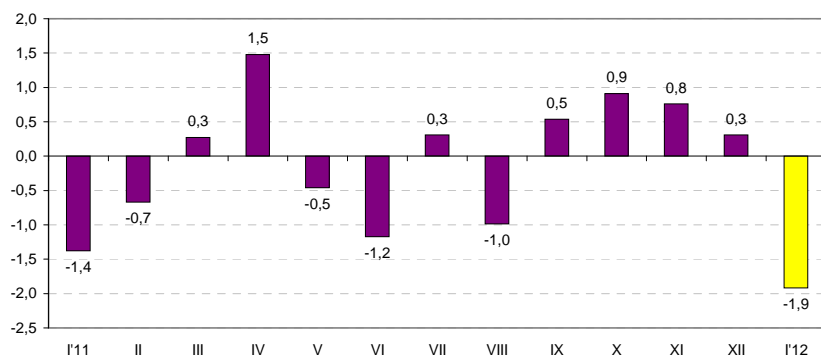
W styczniu 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 2,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



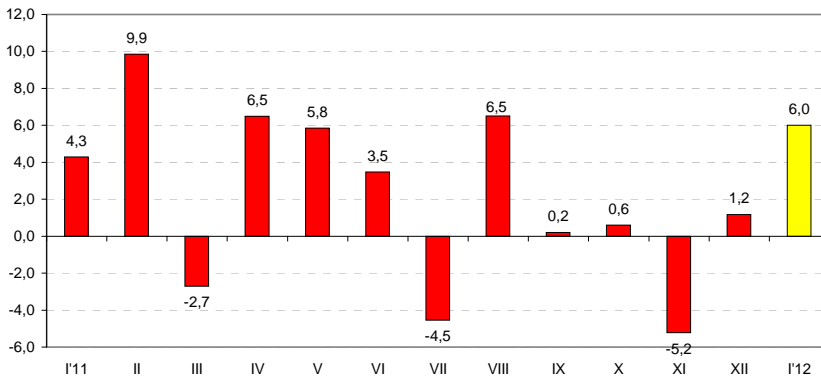
W styczniu 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,8 mld zł wobec wzrostu o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



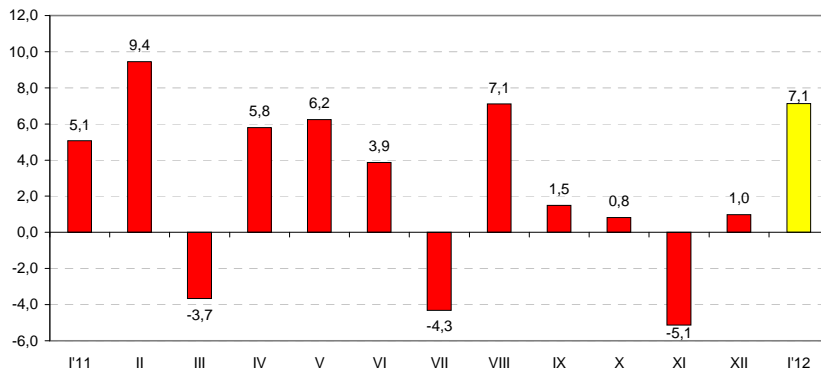
W styczniu 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,9 mld zł wobec spadku zadłużenia o 1,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



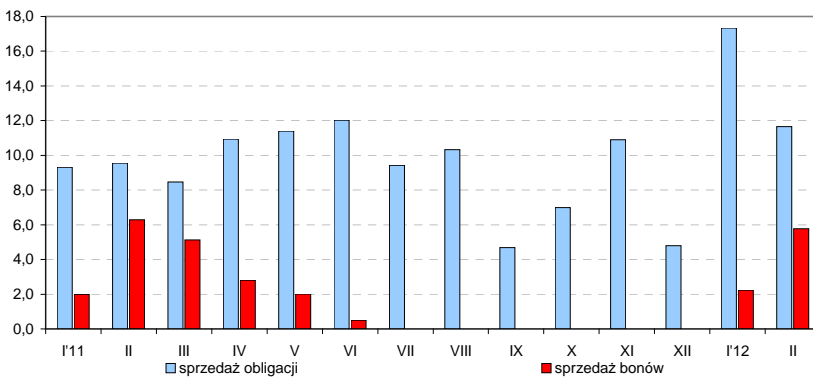
W styczniu 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 6,0 mld zł wobec kwoty 4,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 160,2 mld zł.

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



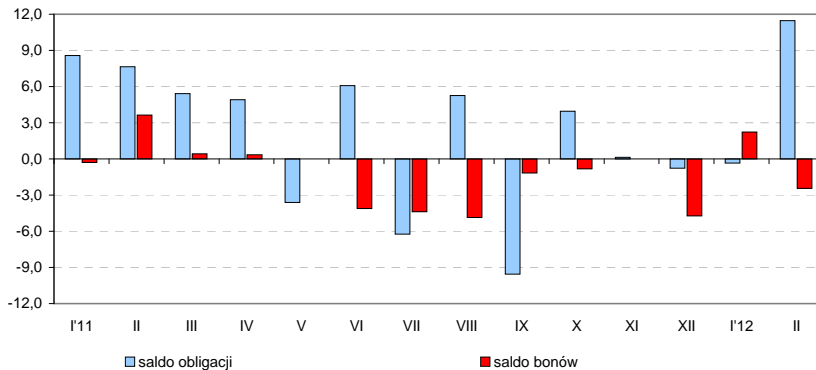
W styczniu 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 7,1 mld zł wobec poziomu 5,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 159,6 mld zł.

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



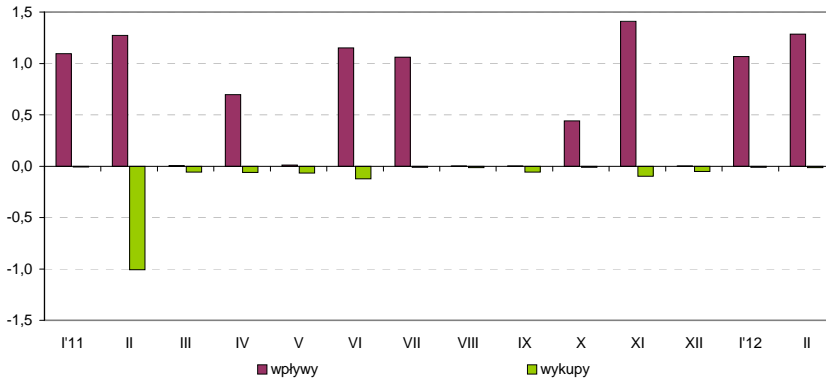
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (78%).

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



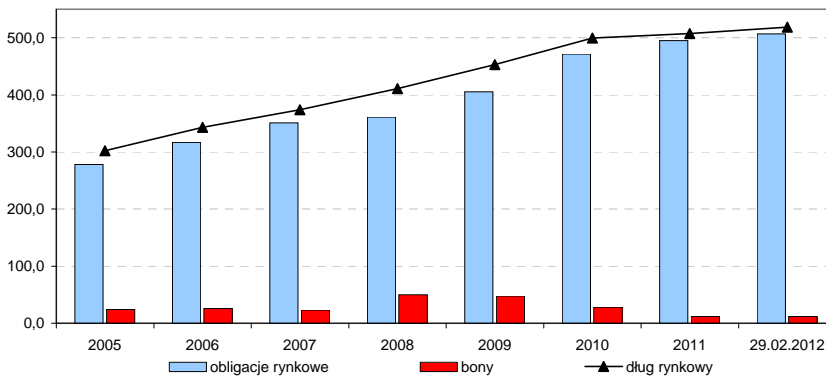
Wzrost zadłużenia w obligacjach w 2012 r. wyniósł 11,1 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 0,2 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2012 r. oraz w 2011 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, mld EUR, wg daty rozliczenia)



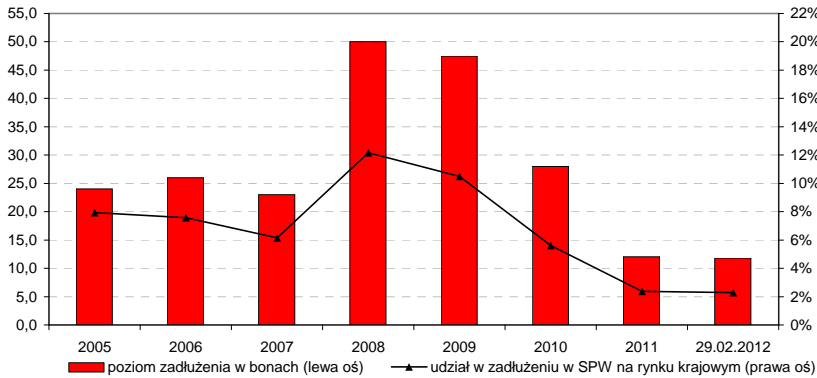
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 2,3 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 2,0 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 0,3 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



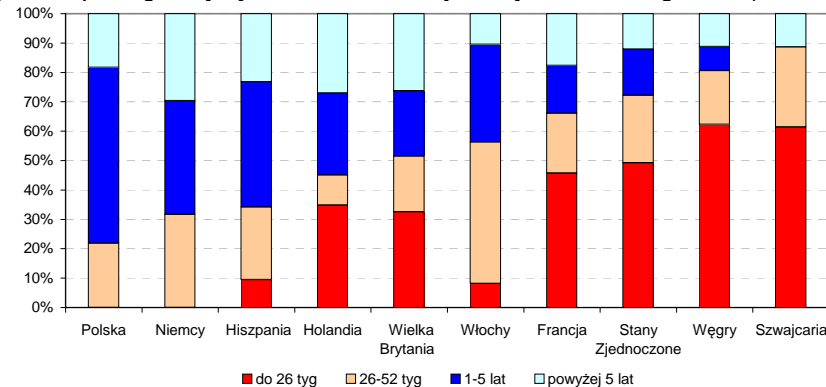
Na koniec lutego 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 518,5 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



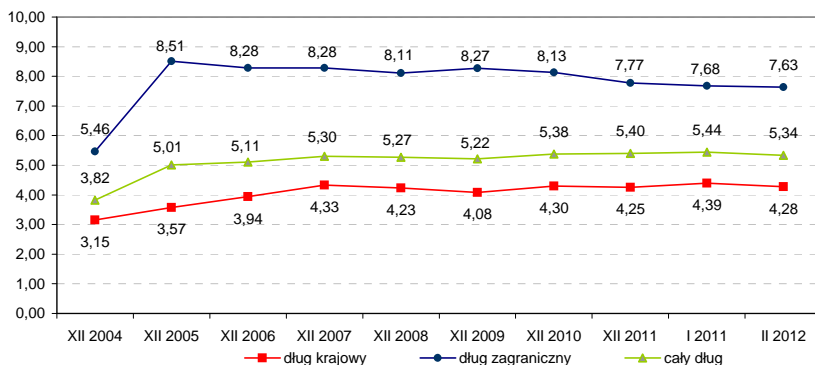
W lutym 2012 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 0,2 mld zł do poziomu 11,8 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec lutego wyniósł 2,3% (najniższy historycznie poziom).

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 29 lutego 2012 r.)



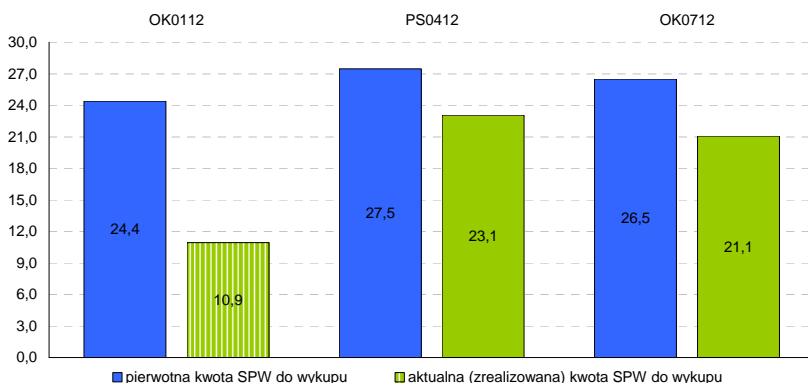
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec lutego 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,28 w stosunku do stanu z końca 2011 r.

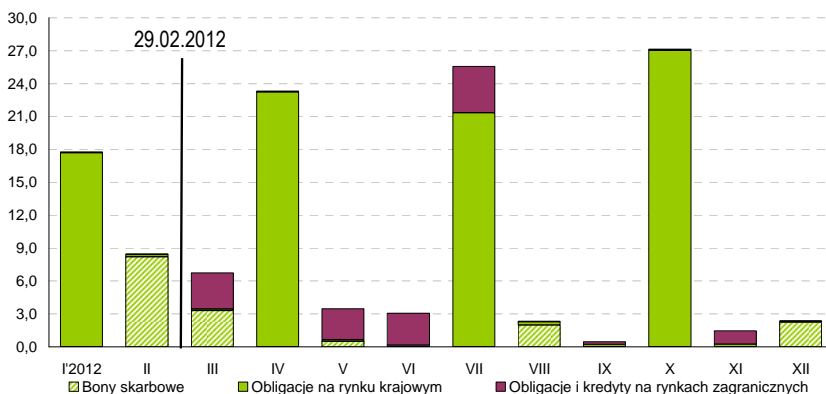
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 29 lutego 2012 r.)



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).

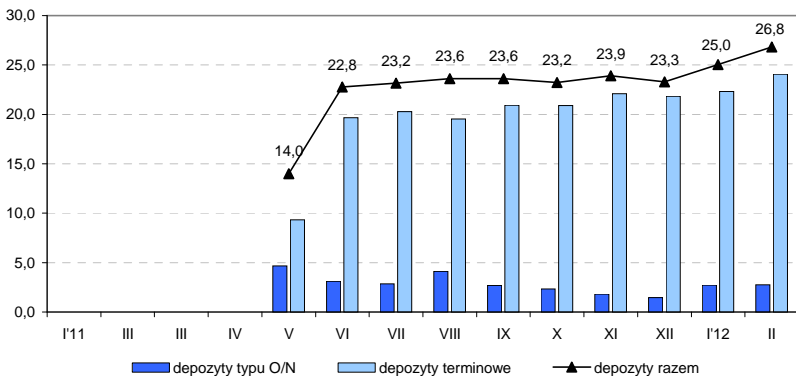
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 29 lutego 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 95,9 mld zł, w tym:

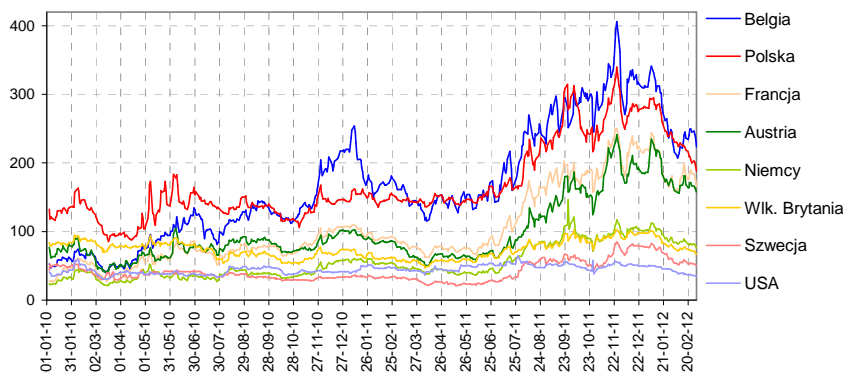
- bony skarbowe: 8,0 mld zł
- obligacje na rynku krajowym: 72,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 15,1 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego zgromadzono środki w wysokości 26,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 24,1 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,7 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 Komentarze prasowe

Piotr Marczak, Dyrektor Dep. Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów

Jeżeli sytuacja rynkowa pozwoli, w marcu i kwietniu może być utrzymane tempo finansowania potrzeb pożyczkowych wyższe od średniego. Później istotnie ograniczymy podaż papierów skarbowych. (...) W styczniu portfel papierów skarbowych inwestorów zagranicznych wzrósł o 6,0 mld zł (w tym obligacji o 7,1 mld zł), osiągając rekordowo wysoki poziom 160,2 mld zł (w tym 159,6 mld zł obligacji)."

29-02-2012 r.

Fitch Ratings

"Wzrost gospodarczy, odporność makroekonomiczna, wiarygodna polityka pieniężna i płynny kurs walutowy oraz elastyczność finansowa i relatywnie silny sektor bankowy stanowią wsparcie dla obecnego poziomu ratingów Polski".

"Fitch zakłada, że uda się osiągnąć wystarczający konsensus polityczny, który pozwoli na uchwalenie tych reform w latach 2012-13, bez ich nadmiernego "rozwodnienia". Klimat polityczny jest obecnie bardziej sprzyjający do przeprowadzania reform niż poprzedni, a zmiany (...) w Unii Europejskiej zwiększają znaczenie odpowiedzialności fiskalnej."

"Skuteczna i trwała konsolidacja fiskalna, która obniży deficyt budżetowy do niskiego poziomu, a w konsekwencji doprowadzi do trwałej obniżki długu publicznego, może prowadzić do pozytywnych decyzji w średnim okresie. Znaczący spadek deficytu obrotów bieżących również będzie miał pozytywny wpływ na ratingi."

Fitch, 29-02-2012 r.

Michael Hasenstab, zarządzający Franklin Templeton Global Bond Fund

"Złoty jest niedowartościowany, a rentowności obligacji pozostają na wysokim poziomie. Polityka fiskalna jest rozważna (...). Polska, jako jeden z nielicznych krajów, uniknęła recesji w czasach kryzysu finansowego, czym poświadczyła o swojej sile gospodarczej."

Bloomberg, 9-02-2012 r.