
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w maju br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

(strona)

➤ Podaż skarbowych papierów wartościowych w maju br.	2
➤ Po kwietniu potrzeby pożyczkowe zrealizowane na poziomie 64%.....	3
➤ Emisja obligacji na rynku CHF	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
10 maj 2012	14 maj 2012	DS1021 / WS0429	2.000-4.000
16 maj 2012	18 maj 2012	PS0417	2.000-4.000

W przypadku istotnej zmiany sytuacji rynkowej możliwe jest rozszerzenie oferty obligacji na przetargu w dn. 10 maja o obligacje WZ0117, a na przetargu w dn. 16 maja o obligacje OK0714.

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.

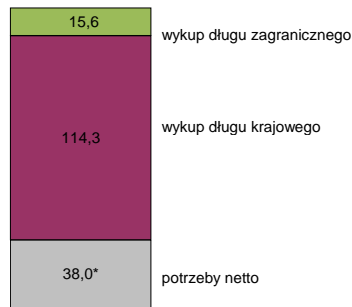
2 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0514	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,75%
TOZ0515	100,00 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 4,97% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0516	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0522	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.

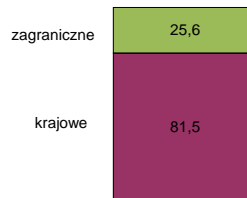
Razem 167,9 mld zł*, w tym:



* po uwzględnieniu wpłaty z zysku NBP (8,2 mld zł)

Finansowanie w okresie I-IV

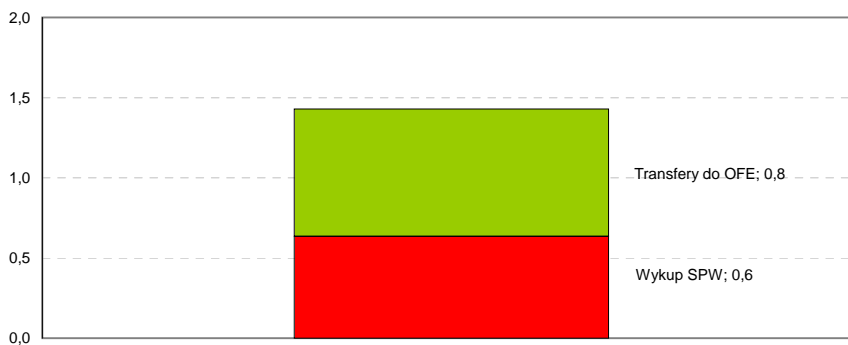
Razem 107,2 mld zł (64%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

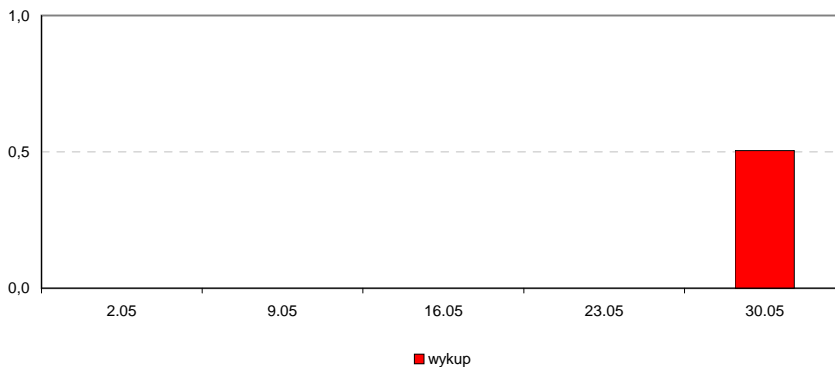
- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- odkupu obligacji w 2011 r.: 0,2 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 12,2 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 61,3 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 11,5 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,2 mld zł.

2 Przepływy w maju środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 30 kwietnia 2012 r.)



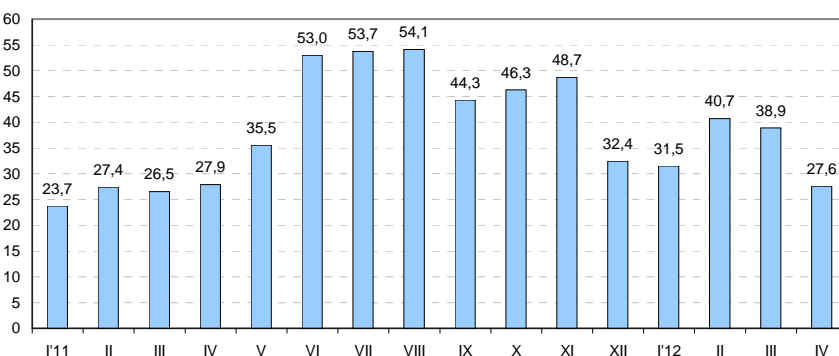
Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie ok. 1,4 mld zł.

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



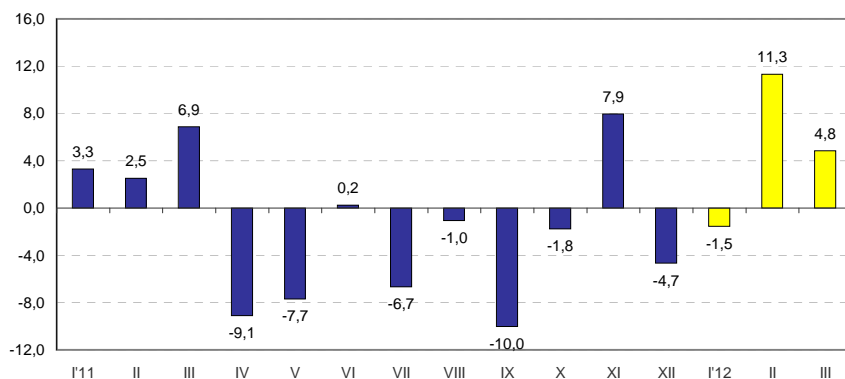
W maju nie są planowane przetargi sprzedaży bonów. Wartość zapadających bonów wynosi: 0,5 mld zł.

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)



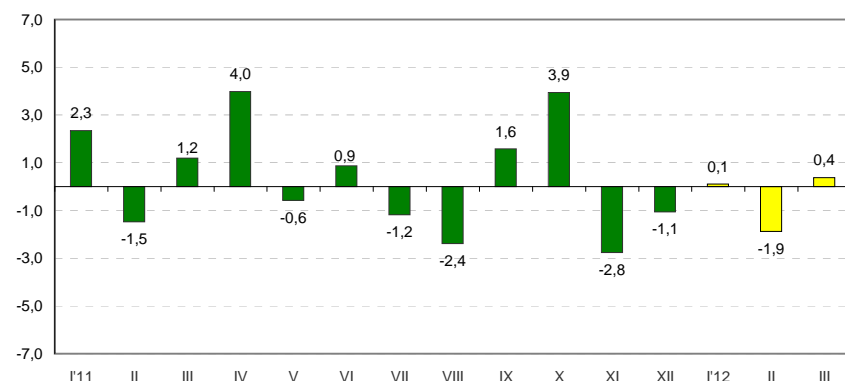
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



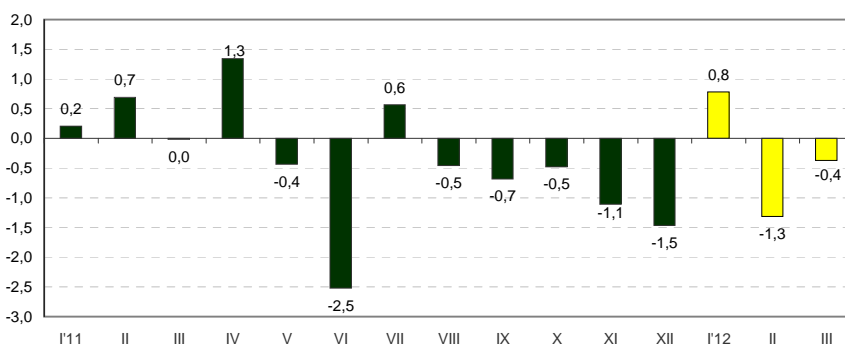
W okresie I-III 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 14,6 mld zł wobec wzrostu o 12,7 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



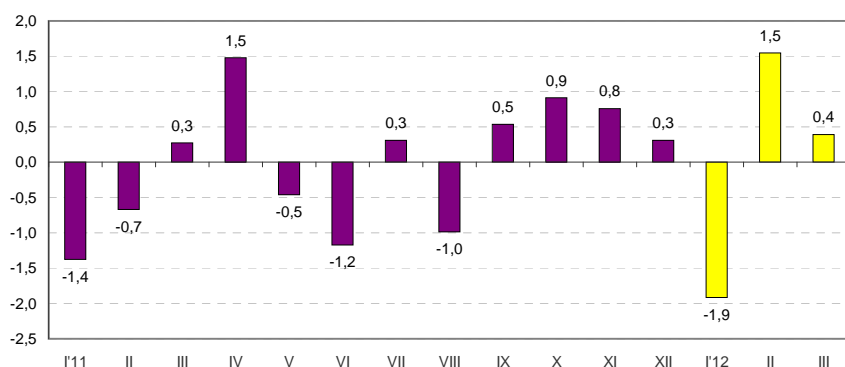
W okresie I-III 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,4 mld zł wobec wzrostu o 2,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



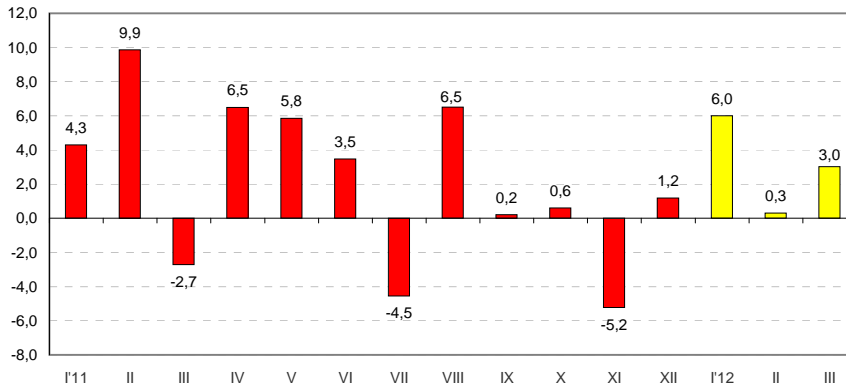
W okresie I-III 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,9 mld zł wobec wzrostu o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



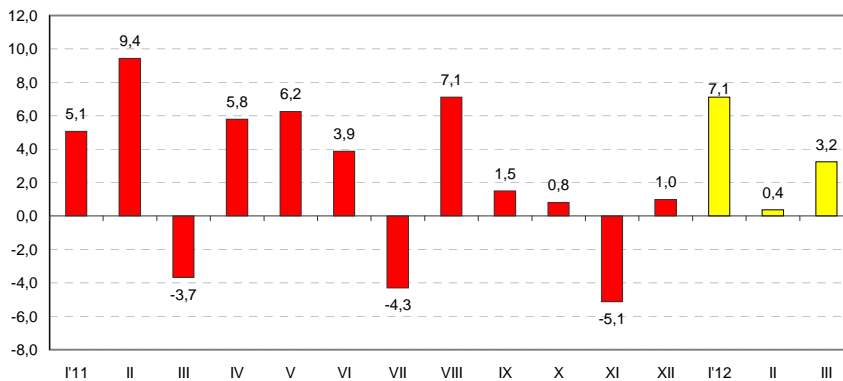
W okresie I-III 2012 r. zadłużenie wobec funduszy inwestycyjnych nie uległo zmianie wobec spadku zadłużenia o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



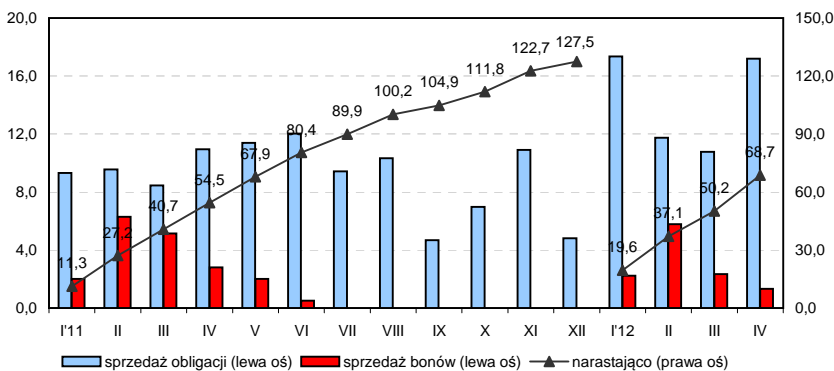
W okresie I-III 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 9,3 mld zł wobec kwoty 11,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 163,6 mld zł.

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



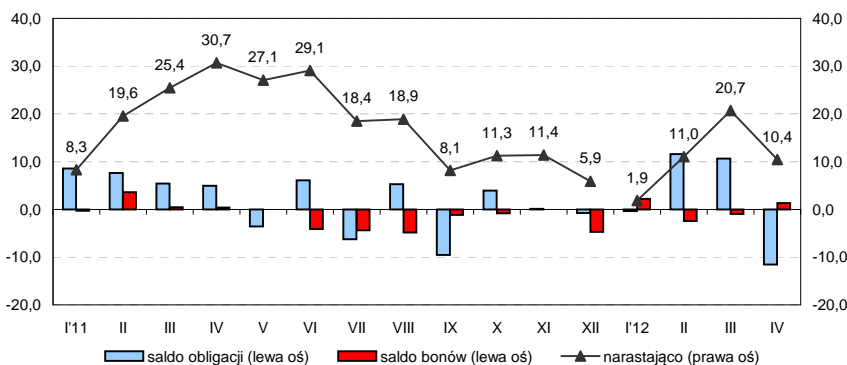
W okresie I-III 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 10,7 mld zł wobec poziomu 10,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 163,2 mld zł.

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



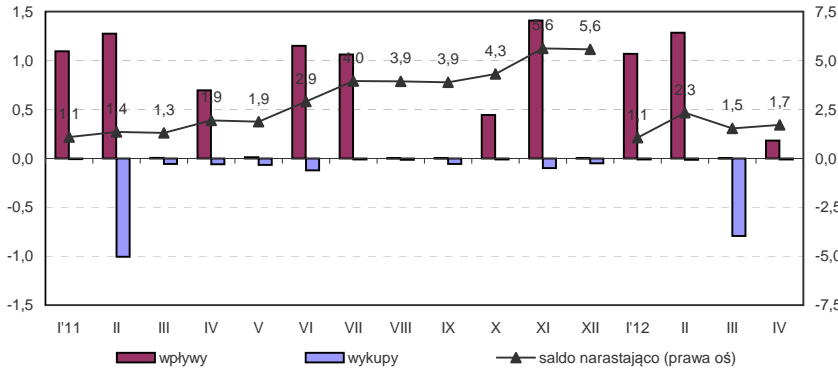
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (83%).

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



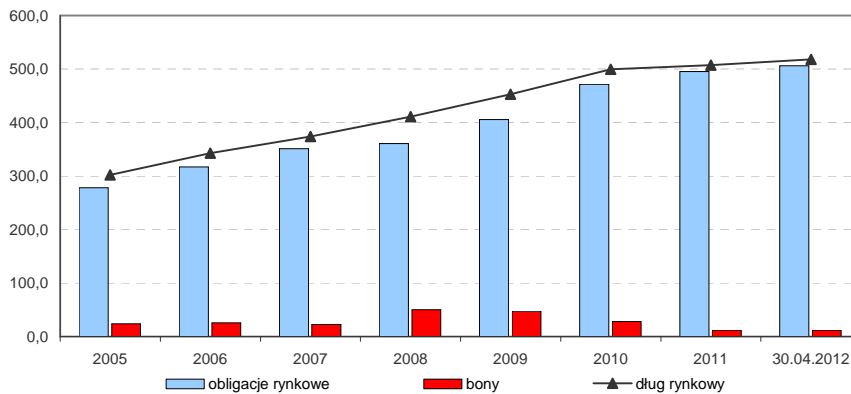
Wzrost zadłużenia w obligacjach w 2012 r. wyniósł 10,3 mld zł wobec wzrostu zadłużenie w bonach o 0,2 mld zł.

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



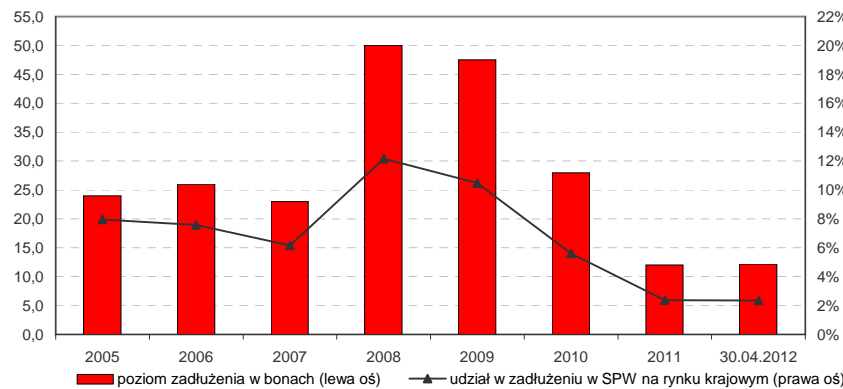
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 1,7 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 2,0 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 0,5 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego (mld zł)



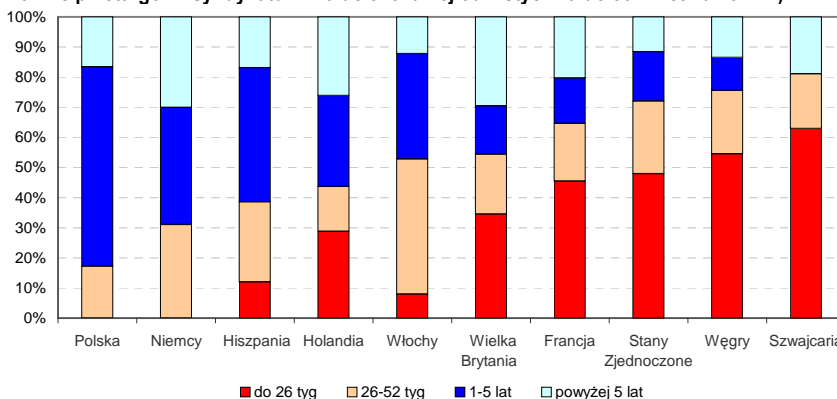
Na koniec kwietnia 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 518,2 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach (mld zł)



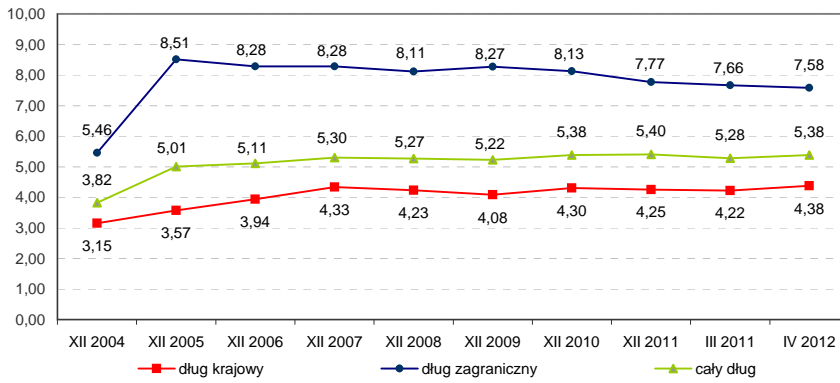
W kwietniu 2012 r. nastąpił wzrost zadłużenia w bonach o 0,2 mld zł do poziomu 12,2 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec kwietnia wyniósł 2,3%.

16 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 2012 r.)



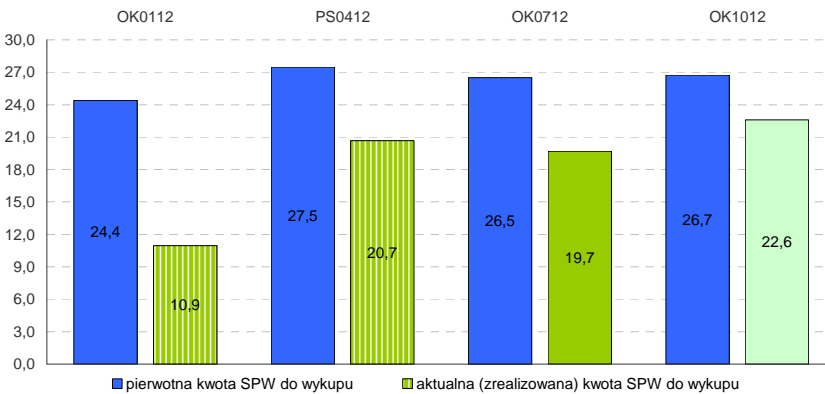
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec kwietnia 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,38 w stosunku do stanu z końca 2011 r.

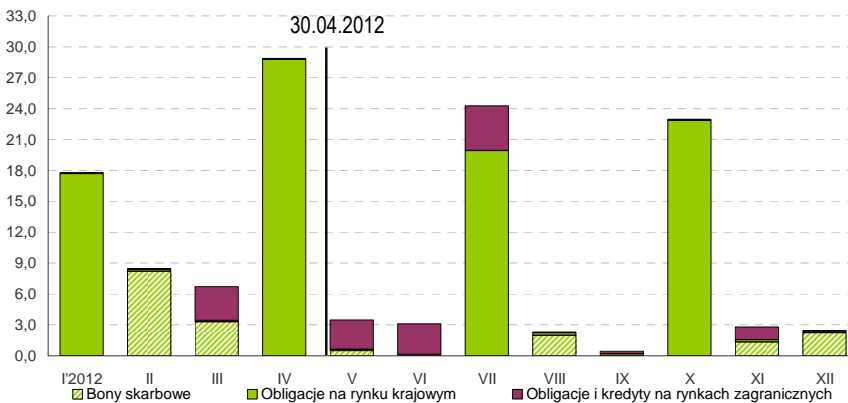
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 kwietnia 2012 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2012 r.:

- obligacji OK0112: 13,5 mld zł (55% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji PS0412: 6,8 mld zł (25% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0712: 6,8 mld zł (26% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK1012: 4,2 mld zł (16% pierwotnego zadłużenia).

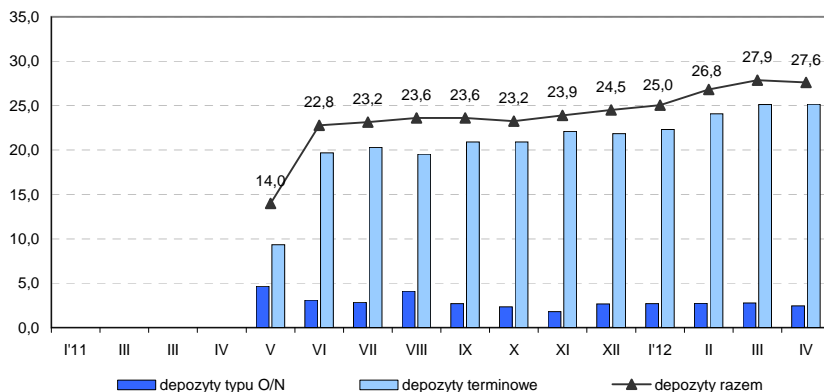
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 kwietnia 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 61,9 mld zł, w tym:

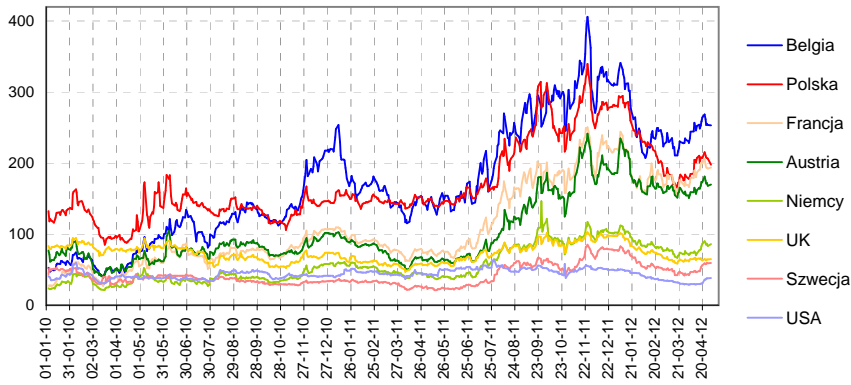
- bony skarbowe: 6,1 mld zł
- obligacje na rynku krajowym: 43,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 12,0 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia zgromadzono środki w wysokości 27,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,2 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,4 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 CHF (dwie transze)

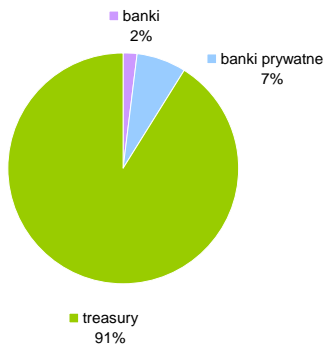
Warunki emisji I (3-letnie zmiennokuponowe):

Kwota: 375 mln CHF
 Zapadalność: 14 sierpnia 2015 r.
 Kupon: 3m CHF Libor + 125 pb
 Rentowność: -
 Data wyceny: 17 kwietnia 2012 r.
 Konsorcjum: Credit Suisse, Deutsche Bank

Warunki emisji II (6-letnie stałokuponowe):

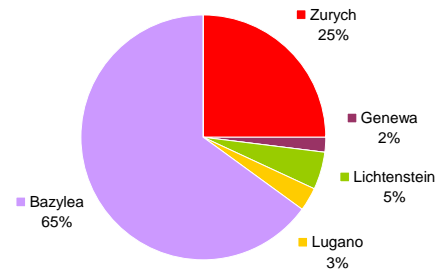
Kwota: 450 mln CHF
 Zapadalność: 15 maja 2018 r.
 Kupon: 2,250%
 Rentowność: 2,310%
 Data wyceny: 17 kwietnia 2012 r.
 Konsorcjum: Credit Suisse, Deutsche Bank

Dystrybucja wg typu inwestorów

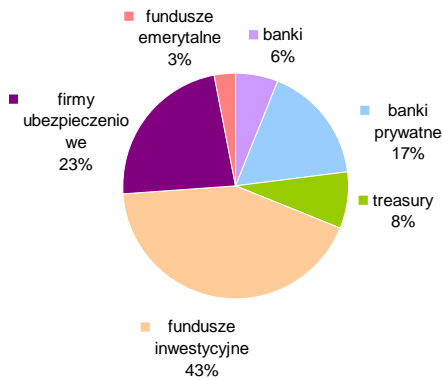


3-letnie zmiennokuponowe

Dystrybucja geograficzna



Dystrybucja wg typu inwestorów



6-letnie stałokuponowe

Dystrybucja geograficzna

