
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w III kwartale br.

w lipcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Finansowanie potrzeb pożyczkowych w III kwartale.....	2
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w lipcu.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 78%.....	4
➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....	6
➤ Emisja obligacji na rynku EUR.....	9
➤ Nagroda Euromoney: Best Borrower for Emerging Market Sovereign.....	9
➤ Komentarze rynkowe.....	10

1 Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji planowane są na bazie rocznego kalendarza z następującymi zmianami:
 - w poszczególnych miesiącach organizowany będzie tylko jeden przetarg,
 - przetarg w sierpniu odbędzie się w miejsce przetargu zamiany,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- przetargi bonów skarbowych nie są planowane,
- w zakresie finansowania zagranicznego przewidywane są ciągnięcia kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

2 Podaż obligacji skarbowych i obligacji na rynku krajowym

- przetargi sprzedaży

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje	Podaż (mln zł)
lipiec	19-07-2012*	25-07-2012	OK0714	2.000-5.000
sierpień	01-08-2012	03-08-2012	PS0417	2.000-4.000
wrzesień	12-09-2012 albo 19-09-2012	14-09-2012 albo 21-09-2012	PS / DS / WS / WZ / IZ **	2.000-4.000

* przetarg w czwartek,

** wybór z koszyka w zależności od sytuacji rynkowej

- przetargi zamiany

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
lipiec	05-07-2012*	09-07-2012
wrzesień	06-09-2012*	10-09-2012

* przetarg w czwartek

- do odkupu mogą być oferowane obligacje zapadające od lipca 2012 r. do stycznia 2013 r.,
- struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową z uwzględnieniem struktury podaży na przetargach sprzedaży obligacji w danym miesiącu.

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

- przetargi sprzedaży nie są planowane

4 Finansowanie zagraniczne

- kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych (kredyt z Banku światowego w wysokości 0,75 mld EUR),
- możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie private placement.

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
19 lip 2012	25 lip 2012	OK0714	2.000-5.000

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.

2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
5 lip 2012* / 9 lip 2012	PS0417 / DS1021	OK0712	17.899
		OK1012	21.873

* przetarg w czwartek

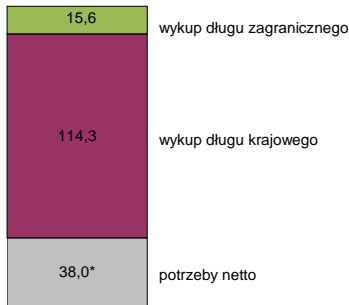
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0714	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,75%
TOZ0715	99,90 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,14% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0716	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0722	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,00% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

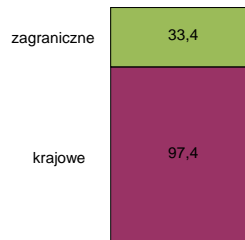
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 167,9 mld zł*, w tym:



Finansowanie w okresie I-VI

Razem 130,7 mld zł (78%)

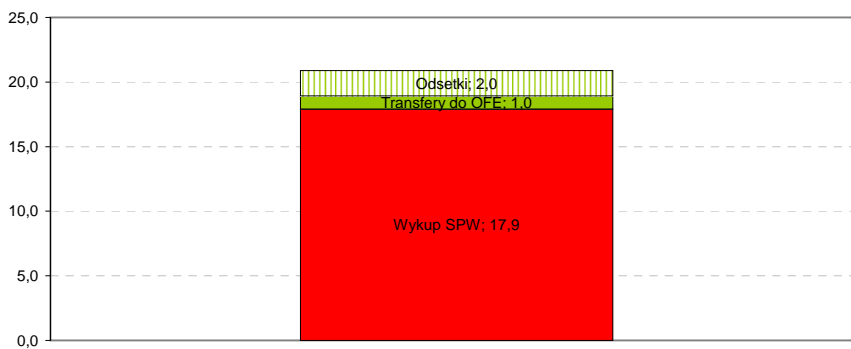


* po uwzględnieniu wpłaty z zysku NBP (8,2 mld zł)

Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- odkupu w 2011 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 11,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 77,4 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 19,1 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,3 mld zł.

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

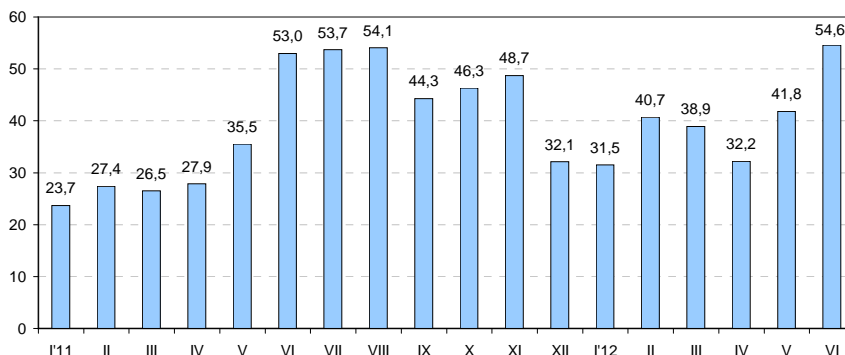


Według stanu na 30.06.2012 r. wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 20,9 mld zł. Wartość ta może ulec zmniejszeniu w wyniku odkupu części zapadających w lipcu obligacji na przetargu zamiany w dniu 05.07.2012.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w lipcu 2012 r.

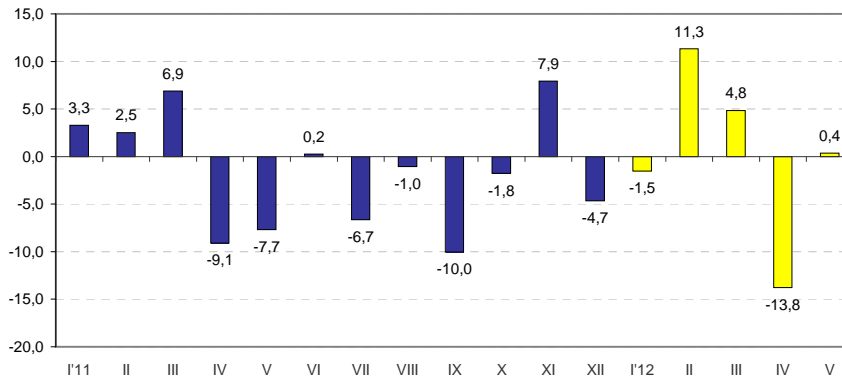
W lipcu nie zapadają bony skarbowe, jednocześnie nie jest planowana ich sprzedaż. Będzie to oznaczało brak zmian z tytułu zadłużenia w bonach skarbowych. Brak sprzedaży bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetu państwa.

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)



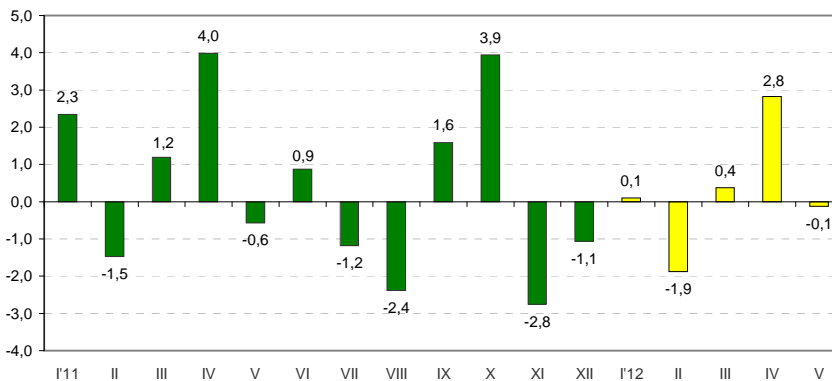
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



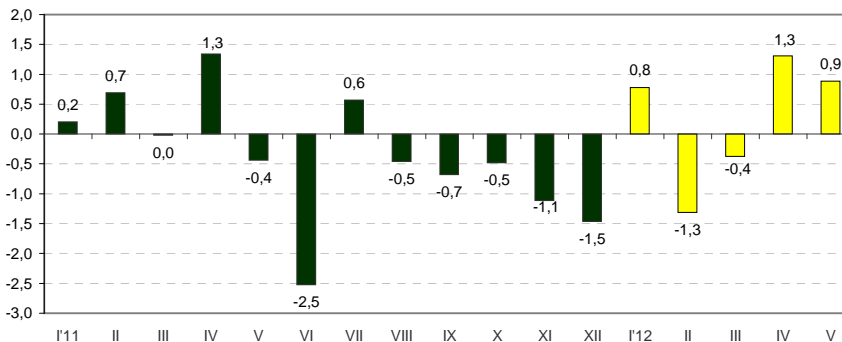
W okresie I-V 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,2 mld zł wobec spadku o 4,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



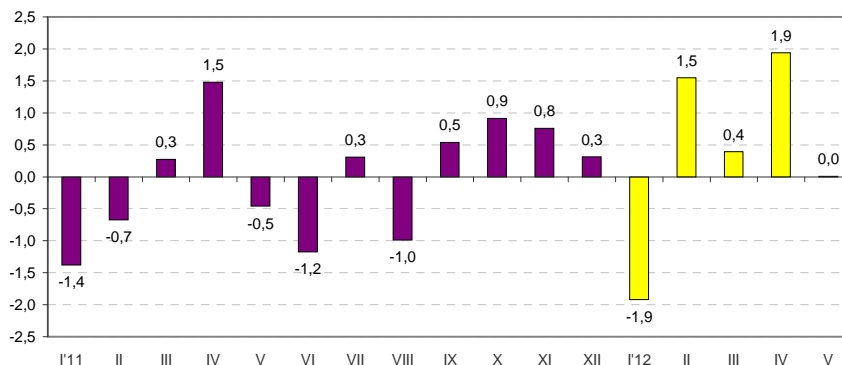
W okresie I-V 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł wobec wzrostu o 5,5 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



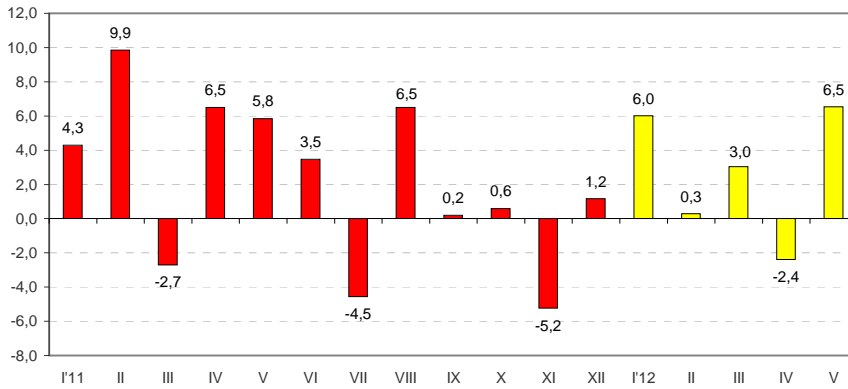
W okresie I-V 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł wobec wzrostu o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



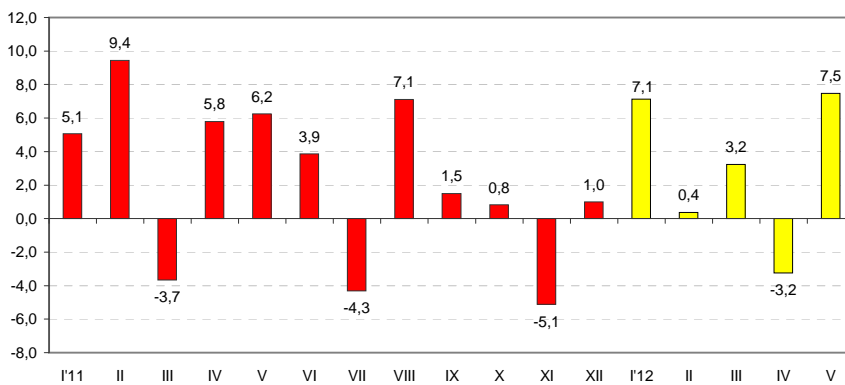
W okresie I-V 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



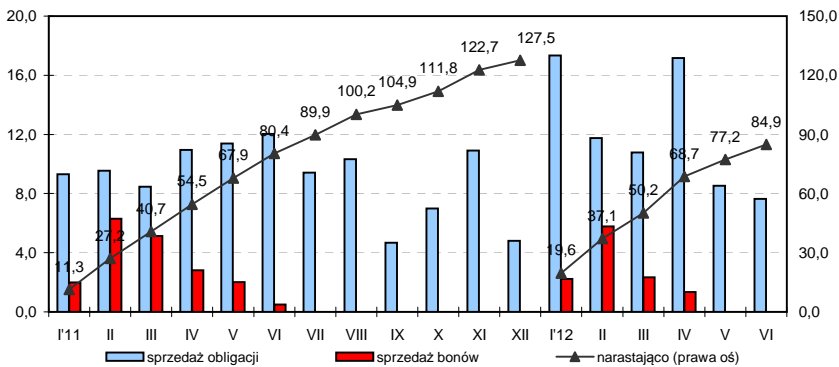
W okresie I-V 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 13,5 mld zł wobec kwoty 23,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 167,7 mld zł.

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



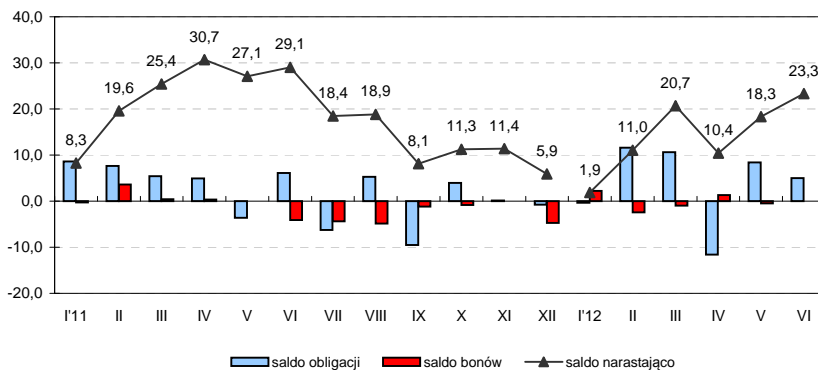
W okresie I-V 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 15,0 mld zł wobec poziomu 22,9 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 167,5 mld zł.

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



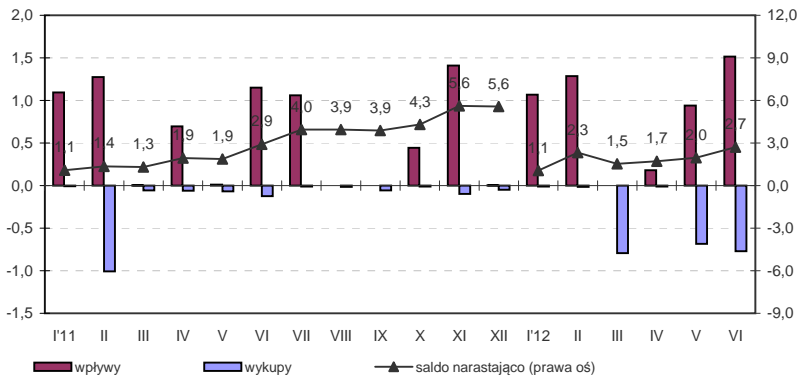
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (86%).

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



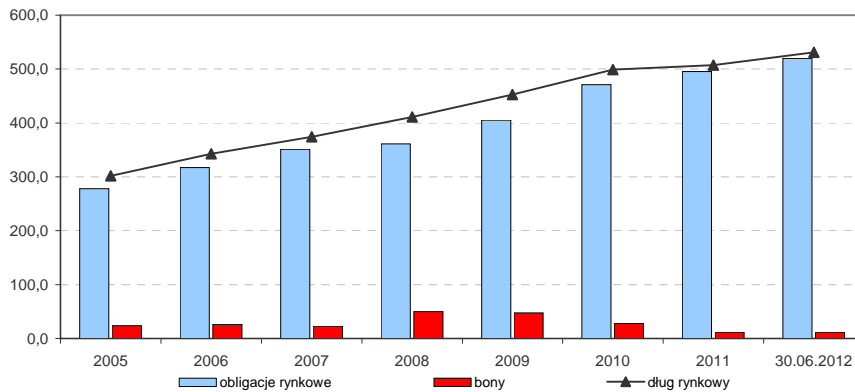
Wzrost zadłużenia w obligacjach w okresie I-VI 2012 r. wyniósł 23,7 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 0,4 mld zł.

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



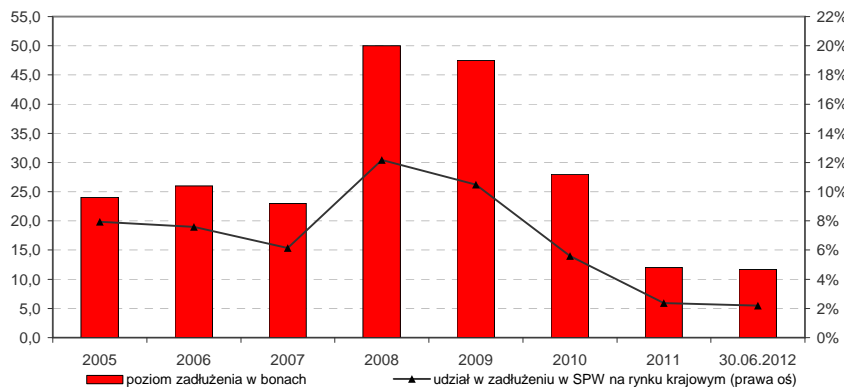
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 2,7 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 4,5 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 0,5 mld EUR. Z 2011 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 2,7 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego (mld zł)



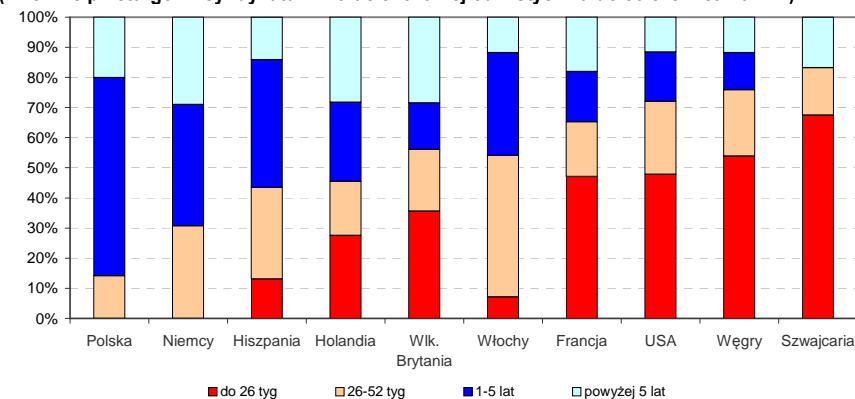
Na koniec czerwca 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 531,2 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach (mld zł)



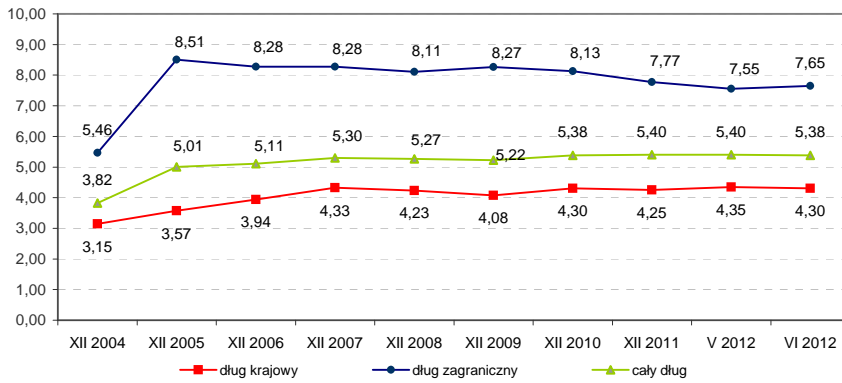
W czerwcu 2012 r. zadłużenie w bonach nie uległo zmianie. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec czerwca wyniósł 2,2%.

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 czerwca 2012 r.)



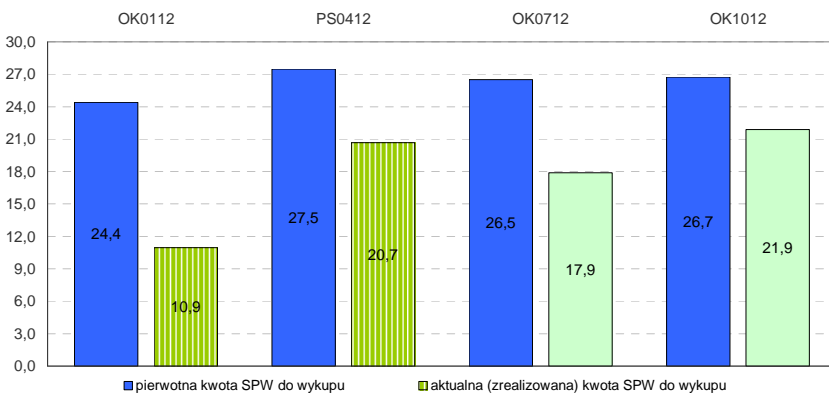
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec czerwca 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,3 w stosunku do stanu z końca 2011 r.

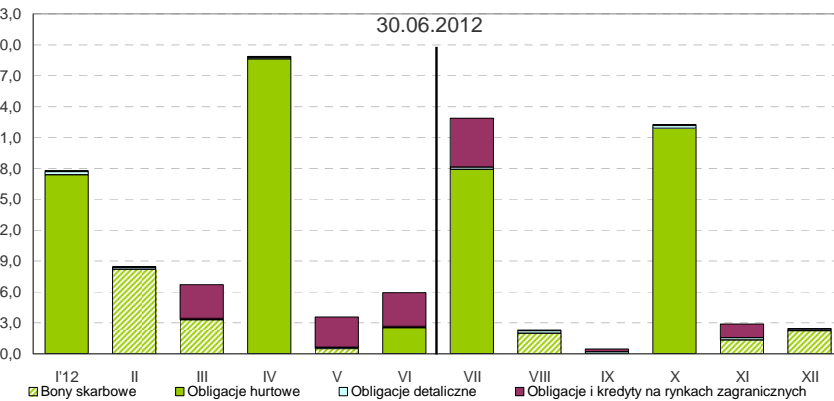
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 czerwca 2012 r.)



Dokonano odkupu obligacji skarbowych zapadających w 2012 r.:

- OK0112: 13,5 mld zł (55% pierwotnego zadłużenia),
- PS0412: 6,8 mld zł (25% pierwotnego zadłużenia),
- OK0712: 8,6 mld zł (32% pierwotnego zadłużenia),
- OK1012: 4,9 mld zł (18% pierwotnego zadłużenia).

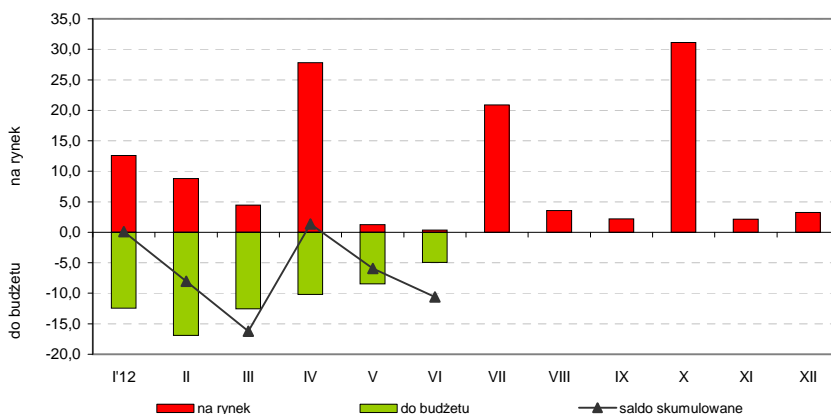
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 czerwca 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 53,2 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 5,6 mld zł
- obligacje hurtowe: 39,8 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,6 mld zł.

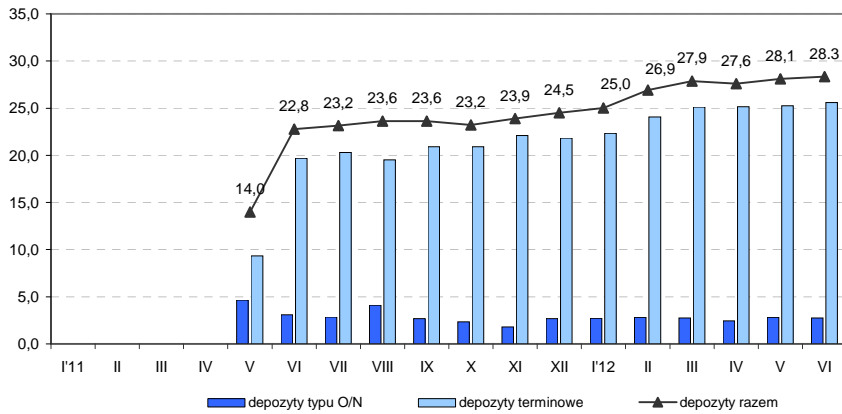
20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet* (kwoty w mld zł, stan na 30 czerwca 2012 r.)



Według stanu na 30.06.2012 r. w okresie od lipca do grudnia z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypłynie kwota 57,9 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 5,3 mld zł. Prognozowana wartość środków do pozyskania z przetargów SPW w tym okresie, wynosi ok. 32,0 mld zł.

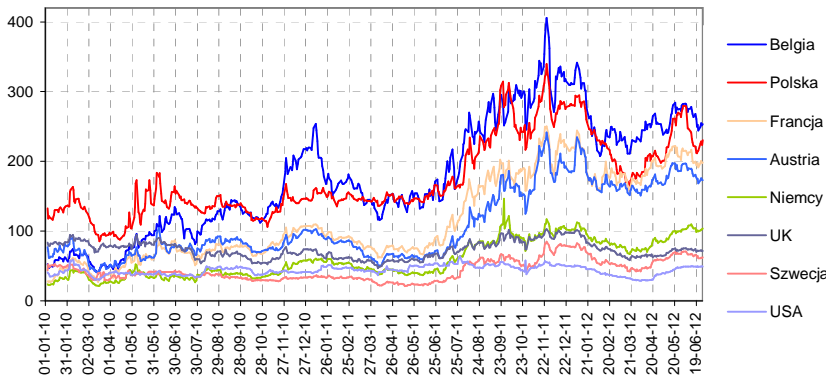
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalony jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

21 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca zgromadzono środki w wysokości 28,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,6 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,8 mld zł.

22 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



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

23 Emisja obligacji na rynku EUR

Warunki emisji:

Kwota: 1,5 mld EUR
 Zapadalność: 19 stycznia 2023 r.
 Kupon: 3,750%
 Spread: 195 pb powyżej mid-swaps
 Rentowność: 3,770%
 Data wyceny: 18 czerwca 2012 r.
 Konsorcjum: Barclays, Citigroup, Erste Group i ING

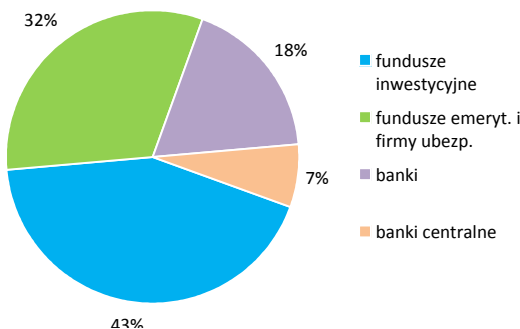
Komentarz rynkowy:

IFR nr 1938 (16 czerwca 2012):

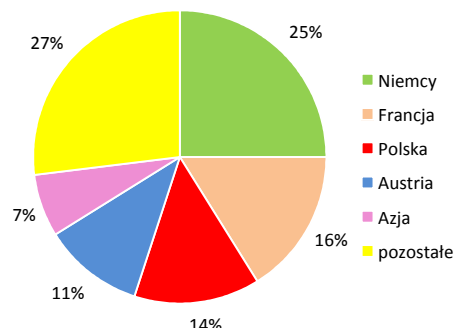
"The timing was right, it's a good size, it looks flat to the curve. You can't knock it - one banker away from the deal said."

"Its position outside the eurozone and its Single A rating is definitely a positive thing at the moment, and well regarded by the investors [...]."

Dystrybucja wg typu inwestorów



Dystrybucja geograficzna



24 Nagroda Euromoney: Best borrower for Emerging Market Sovereign



Euromoney Magazine przyznał Polsce nagrodę dla najlepszego emitenta obligacji skarbowych wśród krajów emerging markets - *Best borrower for Emerging Market Sovereign*. Nagroda przyznana została w wyniku głosowania szerokiego grona inwestorów.

25 Market Comments**Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów**

"Po czerwcu mamy sfinansowane blisko 80% całorocznych potrzeb pożyczkowych budżetu państwa. Zwiększyliśmy stan środków złotych i walutowych do ok. 54 mld zł. Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych i zgromadzone środki pozwalają nam na znaczne oddłużenie w lipcu. Wg obecnego stanu w miesiącu tym zapadają obligacje o wartości prawie 18 mld zł, a dodatkowo na rynek wypłynie prawie 3 mld zł z tytułu odsetek od obligacji i środków przekazywanych OFE. W całym drugim półroczu pozyskamy z przetargów mniej środków niż wypłacimy z tytułu wykupu i obsługi krajowych papierów skarbowych.

Kontynuujemy zawieszenie sprzedaży bonów skarbowych. Możliwe, że bonów nie będziemy sprzedawać do końca br. Uzależnione to będzie od kształtowania się sytuacji na krajowym rynku obligacji.

W III kw. ograniczymy naszą aktywność do jednego przetargu sprzedaży obligacji w miesiącu i przetargów zamiany. Szczególnie damy odpocząć inwestorom w sierpniu, kiedy naszą aktywność zakończymy już 1 sierpnia jedynym w tym miesiącu przetargiem, który zaabsorbuje część środków z dokonanego 25 lipca wykupu obligacji i płatności odsetek.

W maju odnotowaliśmy największy w tym roku miesięczny wzrost portfela papierów skarbowych inwestorów zagranicznych – wzrósł on o 6,5 mld zł (w tym obligacji aż o 7,5 mld zł). W czerwcu apetyt inwestorów zagranicznych na polskie obligacje nie osłabł."

29-06-2012

World Bank, EU11 Regular Economic Report

Według szacunków Banku Światowego opublikowanych w "EU11 Regular Economic Report" polska gospodarka w 2012 r. będzie rozwijała się najszybciej w grupie nowych krajów UE oraz Chorwacji, która z dniem 1 lipca 2013 r. ma stać się 28. członkiem ugrupowania. W 2013 r. ze wzrostem gospodarczym rządu 3,2% (2,9% w 2012) Polska wciąż będzie pozostawać w gronie liderów.

25-06-2012