
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w sierpniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

(strona)

➤ Plan emisji w sierpniu.....	2
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie blisko 90%.....	3
➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....	5
➤ Dług EDP i jego zmiany w krajach Unii Europejskiej.....	8
➤ Aktualności.....	9

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
1 sie 2012	3 sie 2012	PS0417	2.000-4.000

Na środowym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje PS0417 o wartości 4,41 mld zł. Popyt ukształtował się na poziomie 7,0 mld zł, a rentowność 4,36% i była na historycznie najniższym poziomie.

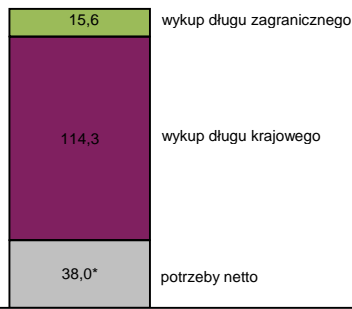
2 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0814	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TOZ0815	99,90 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,15% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0816	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0822	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,00% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

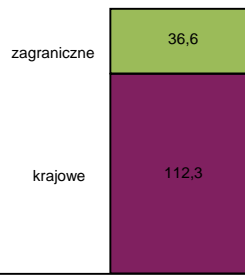
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 167,9 mld zł*, w tym:



Finansowanie w okresie I-VII

Razem 148,9 mld zł** (89%)



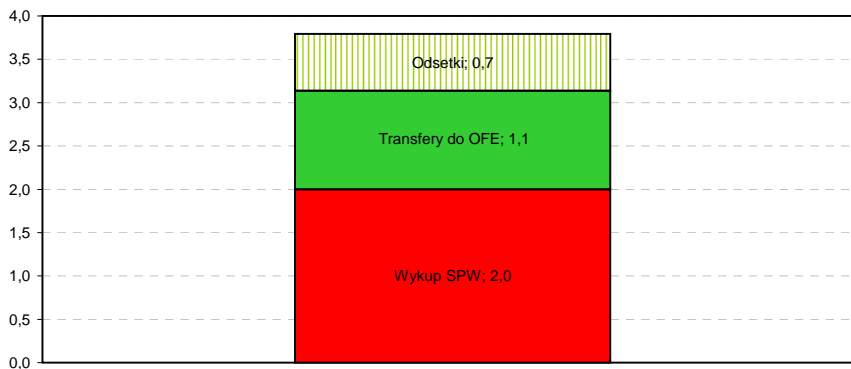
* po uwzględnieniu wpłaty z zysku NBP (8,2 mld zł)

** po uwzględnieniu wpływu z kredytu z BS w wysokości 750 mln EUR oraz sprzedaży obligacji PS0417 w dniu 1 sierpnia 2012 r.

Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

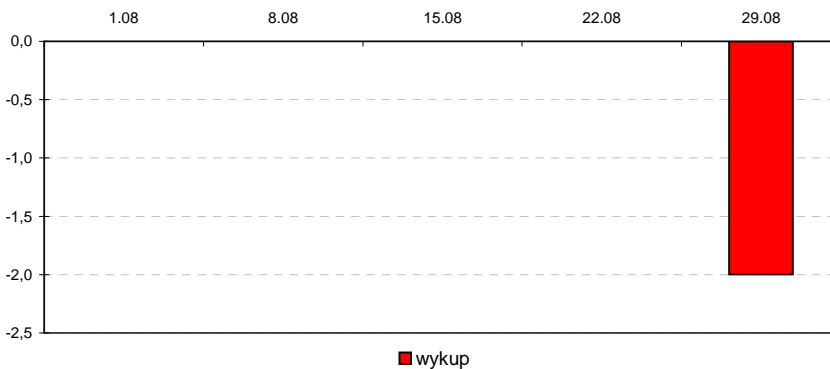
- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- odkupu w 2011 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 11,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 92,4 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 19,1 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 5,5 mld zł.

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



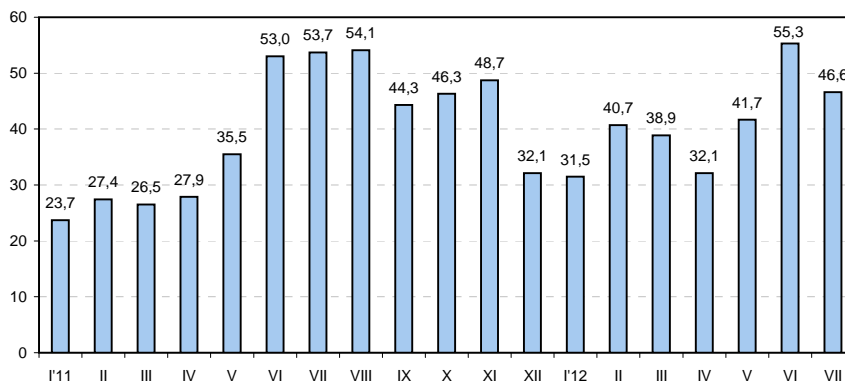
Według stanu na 31.07.2012 r. wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 3,8 mld zł.

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



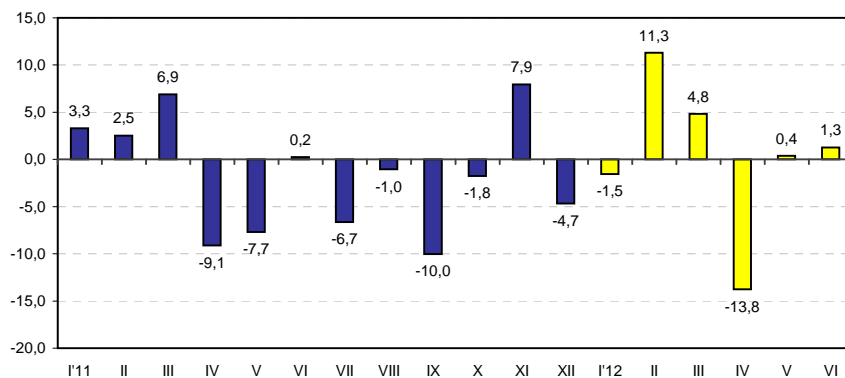
W sierpniu nie są planowane przetargi sprzedaży bonów. Wartość zapadających bonów wynosi: 2 mld zł.

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)



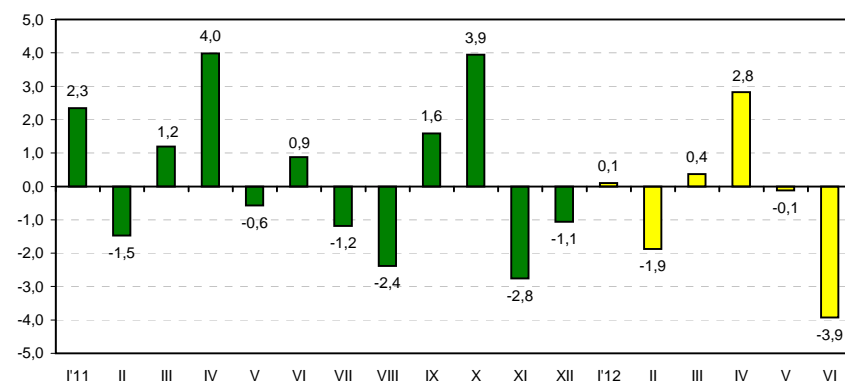
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



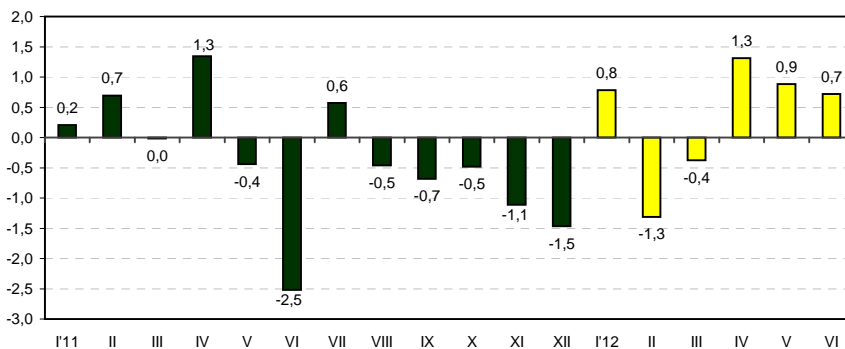
W okresie I-VI 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,5 mld zł wobec spadku o 3,9 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



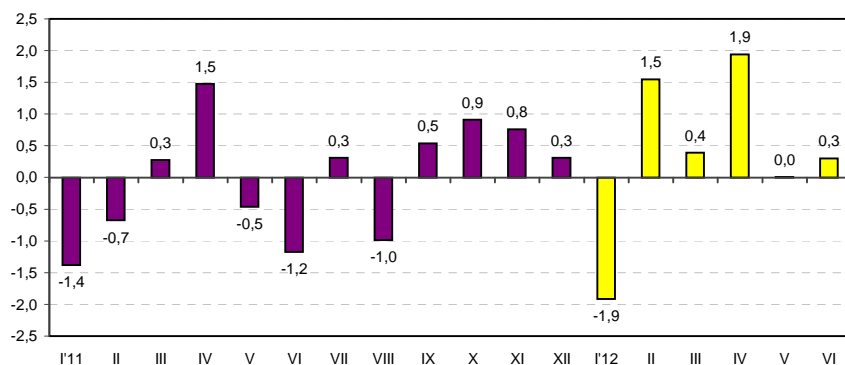
W okresie I-VI 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł wobec wzrostu o 6,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



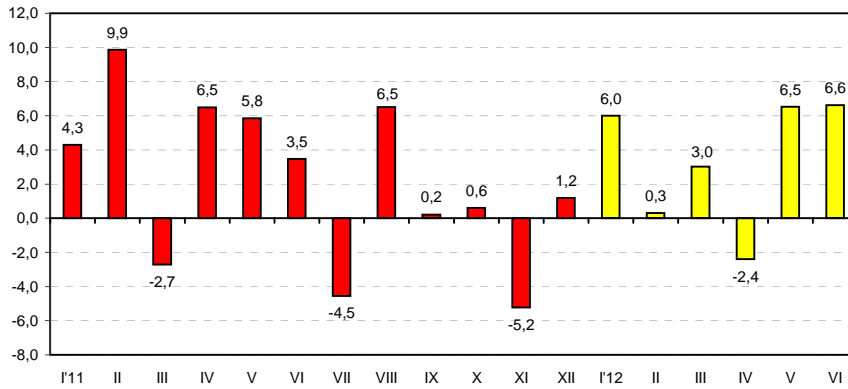
W okresie I-VI 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł wobec spadku o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



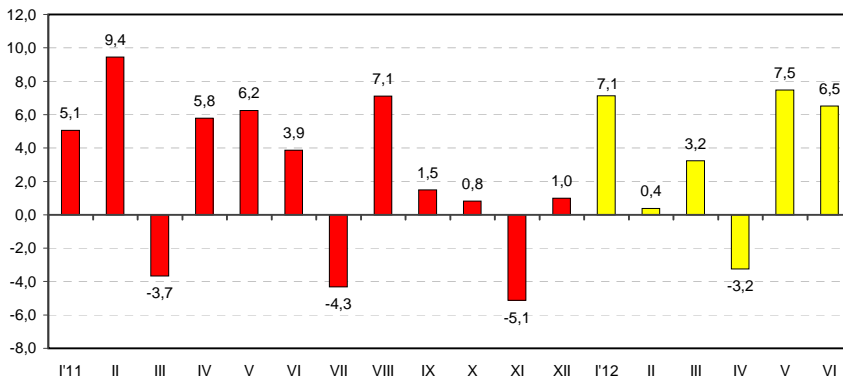
W okresie I-VI 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,3 mld zł wobec spadku zadłużenia o 1,9 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



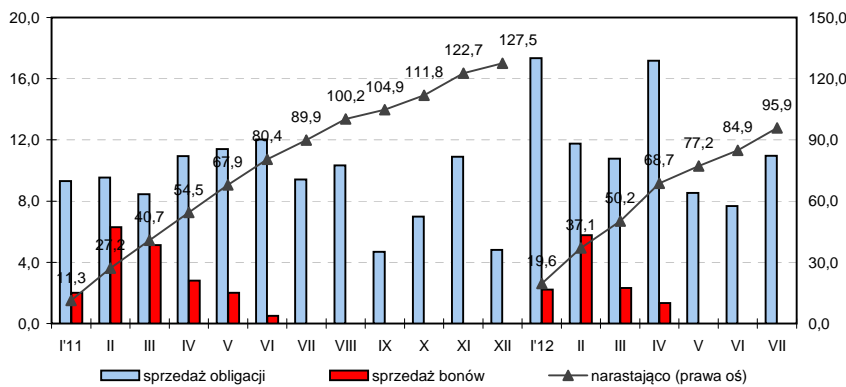
W okresie I-VI 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 20,1 mld zł wobec kwoty 27,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 174,3 mld zł.

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



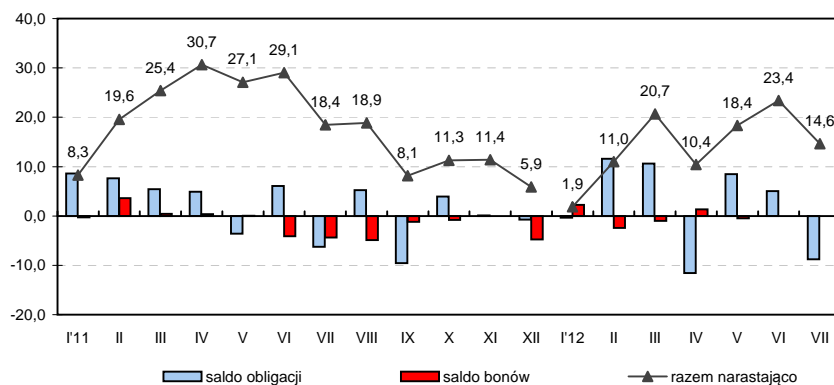
W okresie I-VI 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 21,5 mld zł wobec poziomu 26,8 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 174,0 mld zł.

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



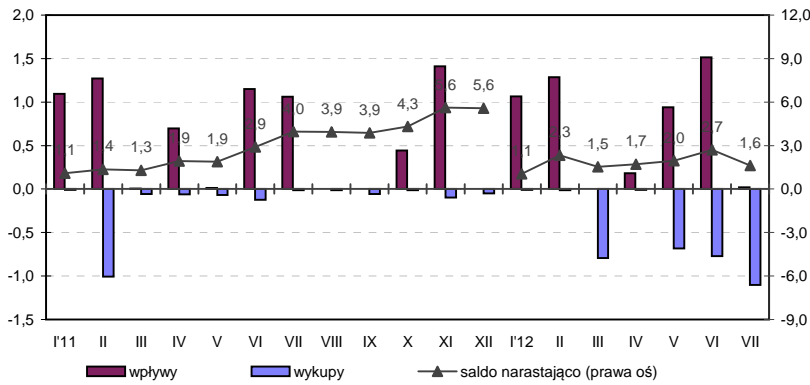
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (88%).

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



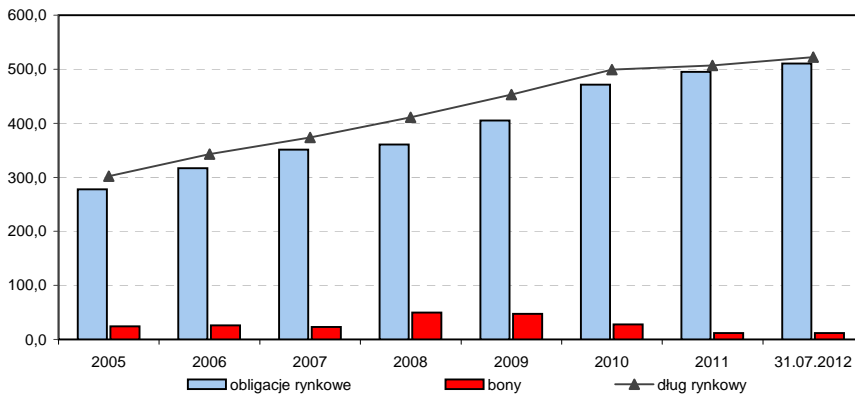
Wzrost zadłużenia w obligacjach w okresie I-VII 2012 r. wyniósł 15,0 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 0,4 mld zł.

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



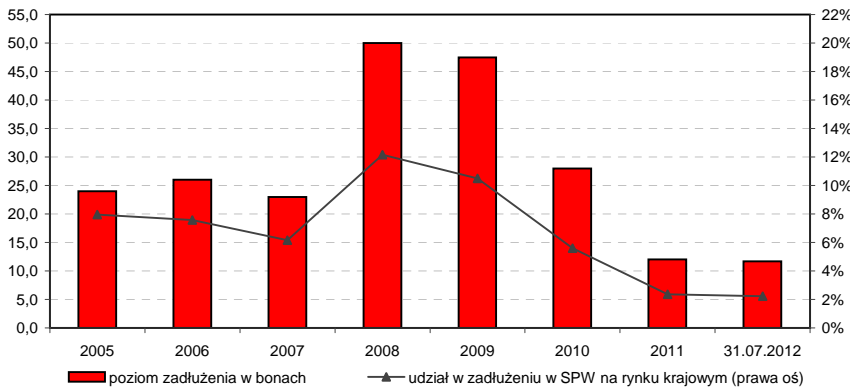
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 1,6 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 4,5 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,6 mld EUR. Z 2011 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 2,7 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



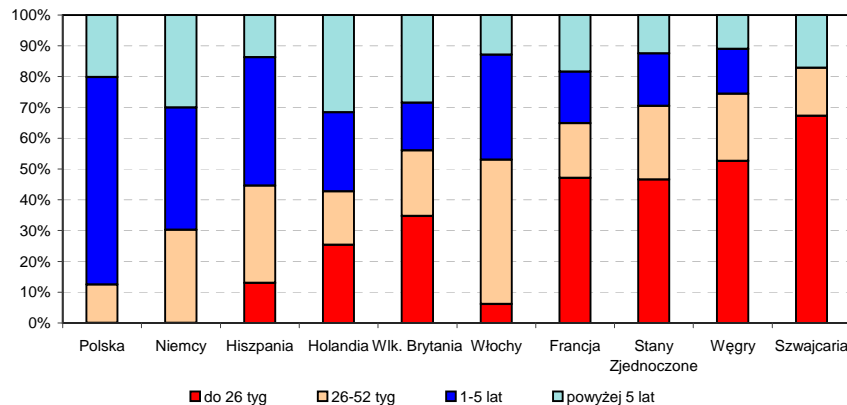
Na koniec lipca 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 522,5 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



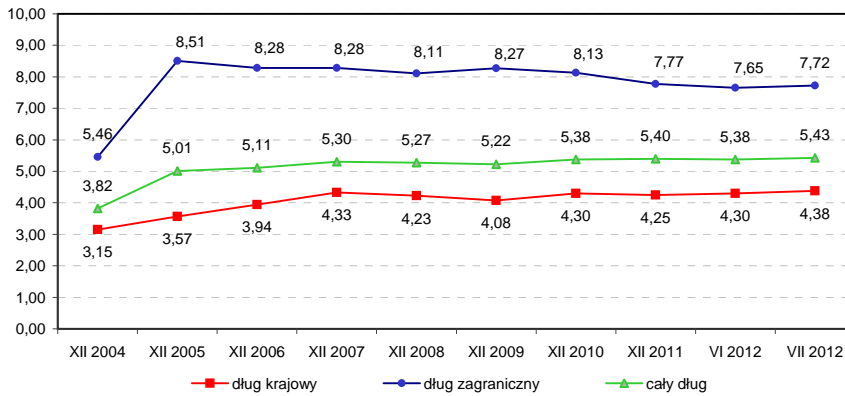
W lipcu 2012 r. zadłużenie w bonach nie uległo zmianie. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec lipca wyniósł 2,2%.

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 lipca 2012 r.)



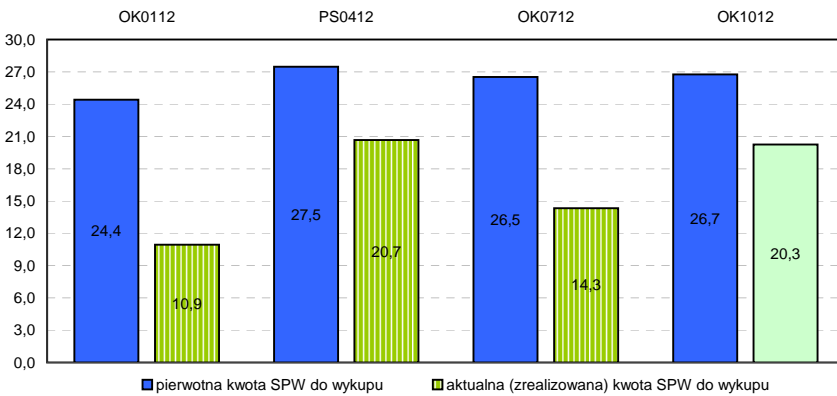
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec lipca 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,38 w stosunku do stanu z końca 2011 r. (4,25).

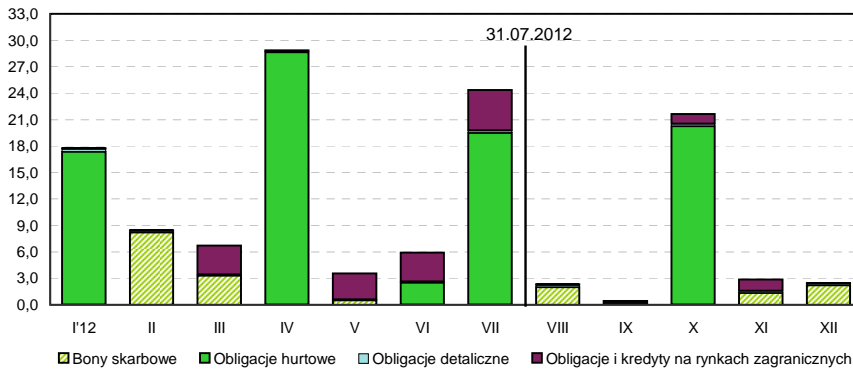
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 lipca 2012 r.)



Na przetargach zamiany 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: 12,2 mld zł (46% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK1012: 6,5 mld zł (24% pierwotnego zadłużenia).

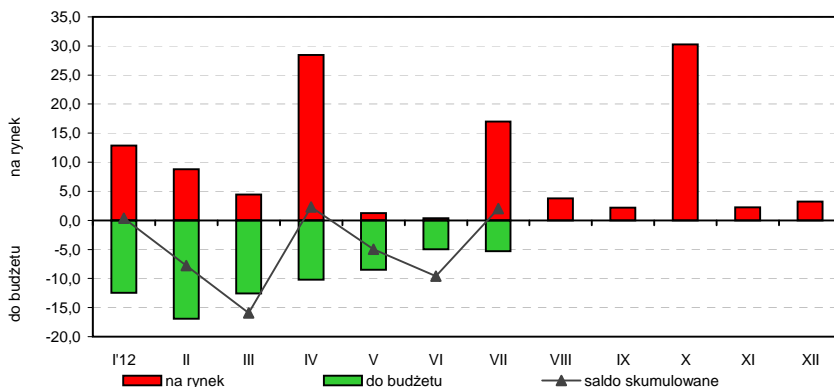
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 lipca 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 29,7 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 5,6 mld zł
- obligacje hurtowe: 20,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,8 mld zł.

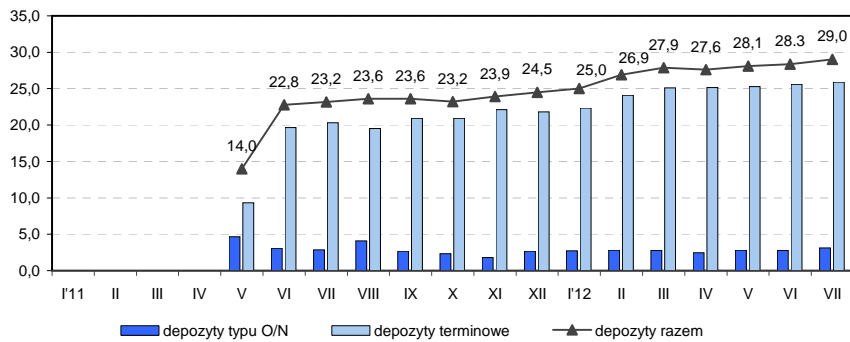
20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet* (kwoty w mld zł, stan na 31 lipca 2012 r.)



Według stanu na 01.08.2012 r. do końca roku z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypłynie kwota 37,2 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 4,6 mld zł. Prognozowana wartość środków do pozyskania z przetargów SPW w tym okresie, wynosi ok. 18,0 mld zł.

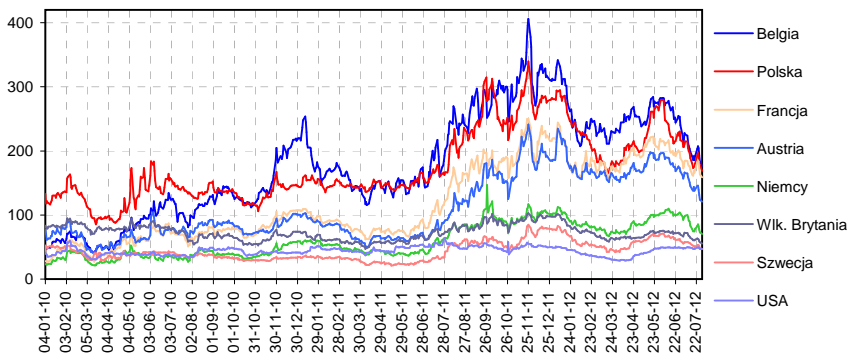
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalony jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

21 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



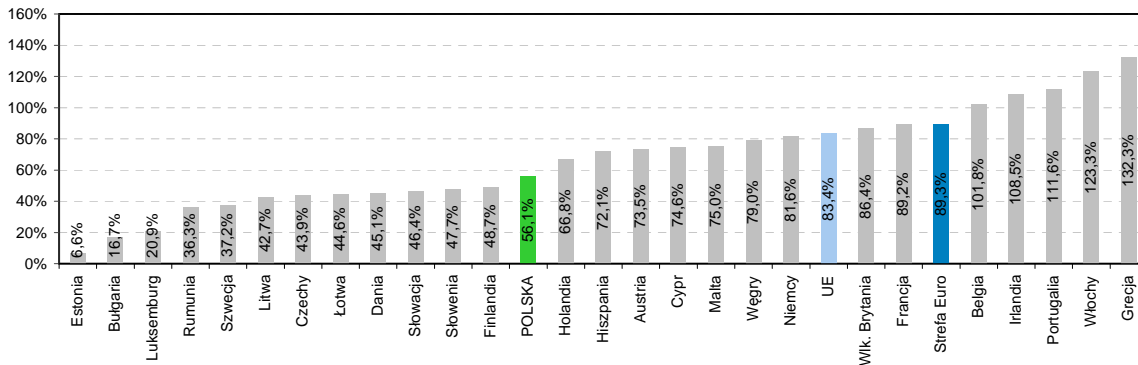
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca zgromadzono środki w wysokości 29,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,1 mld zł.

22 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



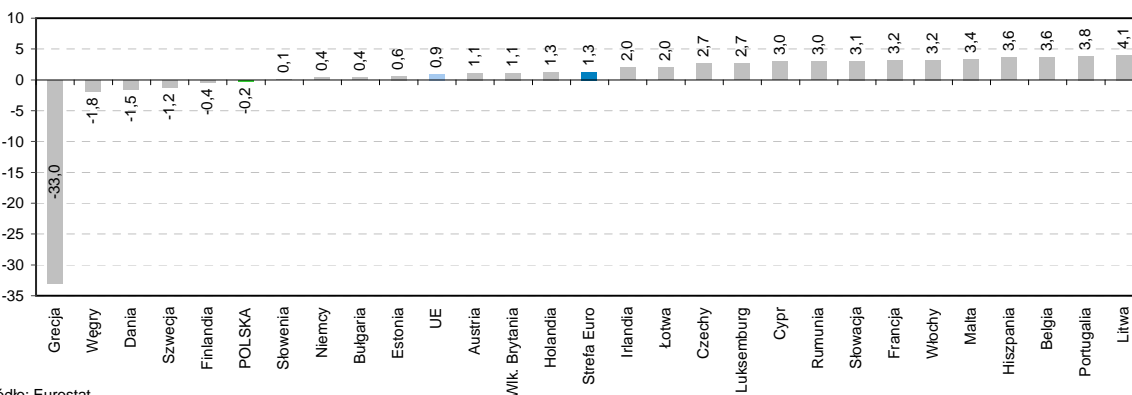
Polskie kontrakty CDS kwotowane są nieco poniżej kontraktów belgijskich, a na poziomie zbliżonym do francuskich CDS-ów.

23 Dług EDP krajów Unii Europejskiej w relacji do PKB (stan na 31 marca 2012 r.)



Źródło: Eurostat

Zmiana długu EDP w relacji do PKB w okresie 31.12.2011 - 31.03.2012



Źródło: Eurostat

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat dług publiczny w Unii Europejskiej na koniec I kwartału wyniósł 83,4% PKB wobec 82,5% PKB na koniec 2011 r. Dług strefy euro wzrósł z 87,3% PKB do 88,2% PKB. Na koniec I kwartału 2012 r. dług publiczny Polski wyniósł 56,1% PKB wobec 56,3% PKB na koniec 2011 r. Oznacza to, że Polska znalazła się w gronie sześciu krajów Unii Europejskiej, w których relacja długu do PKB spadła. Pozostałe kraje to: Dania, Szwecja, Finlandia, Grecja i Węgry. Całość publikacji Eurostatu dostępna jest na stronie:

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-23072012-AP/EN/2-23072012-AP-EN.PDF

24 Aktualności

Ministerstwo Finansów sprzedało w środę [1.08.2012 r.] obligacje 5-letnie za 4,4 mld zł, przy popycie 7 mld zł i rentowności 4,361 proc. Jest to najniższa rentowność w historii przetargów obligacji 5-letnich, a także niższa od rentowności na rynku wtórnym w momencie przetargu. W aukcji wzięli udział zarówno inwestorzy zagraniczni, jak i krajowi. Po przetargu całoroczne potrzeby pożyczkowe sfinansowane są w ok. 90%.

Jacek Rostowski, Minister Finansów

"To kolejny pozytywny sygnał w ostatnich tygodniach. Po tym jak w połowie lipca oprocentowanie od obligacji denominowanych w euro osiągnęło najniższe poziomy w historii, a rentowność obligacji 10-letnich emitowanych w złotych spadła poniżej 5%, osiągając najniższy poziom od marca 2006 r., dziś mamy kolejny dowód o wysokim zaufaniu inwestorów do Polski. Jest to efekt determinacji rządu w ograniczaniu deficytu.

Nie bez znaczenia były też ostatnie dane Eurostatu, zgodnie z którymi Polska znalazła się w gronie sześciu krajów UE, w których w I kw. 2012 r. spadła relacja długu publicznego do PKB, a także prognoza Komisji Europejskiej z maja, według której do końca tego roku Polska będzie krajem z czwartym najniższym przyrostem długu w relacji do PKB od początku kryzysu. Z tej prognozy wynika, że tylko Szwecja, Estonia i Bułgaria będą miały niższy wzrost długu od 2007 r., a pozostałe 23 kraje UE będą miały wyższy wzrost długu niż Polska."

01-08-2012 r.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów

"Trwa sukcesywny napływ kapitału zagranicznego na krajowy rynek papierów skarbowych. W czerwcu odnotowaliśmy największy w tym roku miesięczny wzrost portfela papierów skarbowych inwestorów zagranicznych – wzrósł on o 6,6 mld zł (w tym obligacji o 6,5 mld zł). Tym samym osiągnięty został kolejny rekordowy poziom zaangażowania kapitału zagranicznego w krajowych papierach skarbowych - 174,3 mld zł, w tym 174,0 mld zł w obligacjach. W lipcu przyrost portfela inwestorów zagranicznych zostanie ograniczony wykupem 7,7 mld zł obligacji 2-letnich od tej grupy. Pomimo tego wykupu saldo inwestorów zagranicznych pozostaje obecnie wyraźnie dodatnie."

30-07-2012 r.