

---

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

we wrześniu br.

---

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

(strona)

- |  |   |
|--|---|
| ➤ Szczegółowy kalendarz emisji we wrześniu.....                  | 2 |
| ➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 89%..... | 3 |
| ➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....      | 5 |

**1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych**

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
19 wrz 2012	24 wrz 2012	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej z koszyka: WZ0121 / DS1021 / IZ0823	2.000-4.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 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)
6 wrz 2012* / 10 wrz 2012	WZ0117 / PS0417	OK1012	20.262
		OK0113	23.096

\* przetarg w czwartek

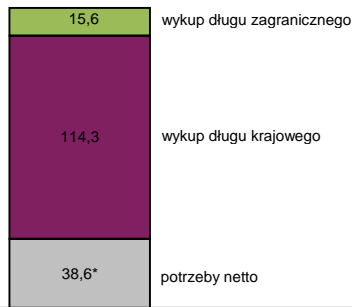
**3 Oferta obligacji detalicznych**

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0914	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TOZ0915	99,90 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,13% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0916	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0922	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,00% w pierwszym okresie odsetkowym

**1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.**

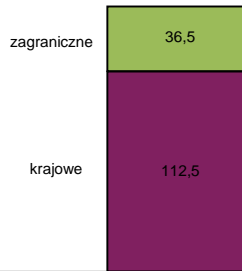
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 168,5 mld zł\*, w tym:



Finansowanie w okresie I-VIII

Razem 149,0 mld zł (89%)



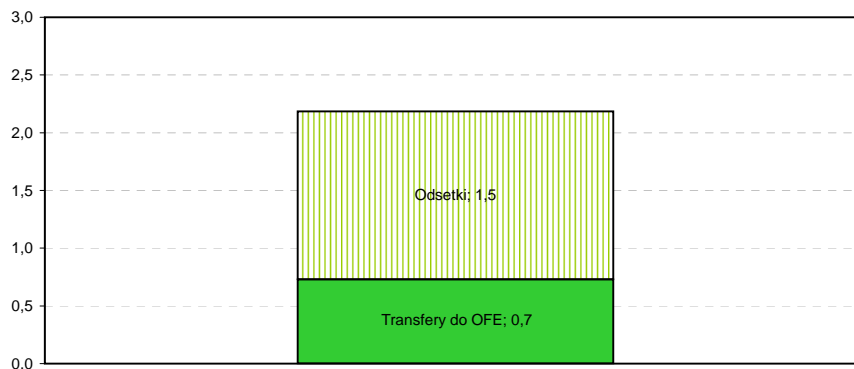
\* przewidywane wykonanie według założeń do projektu ustawy budżetowej na 2013 r.

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: 92,5 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 19,1 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 5,5 mld zł.

**2 Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE**

(mld zł, stan na 31 sierpnia 2012 r.)



Według stanu na 31.08.2012 r. wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 2,2 mld zł.

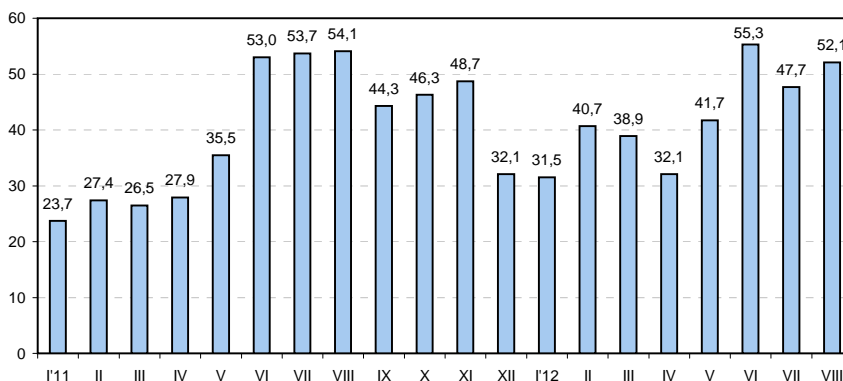
**3 Sprzedaż i wykupy bonów w wrześniu 2012 r.**

(wg daty rozliczenia, mld zł)

We wrześniu 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.

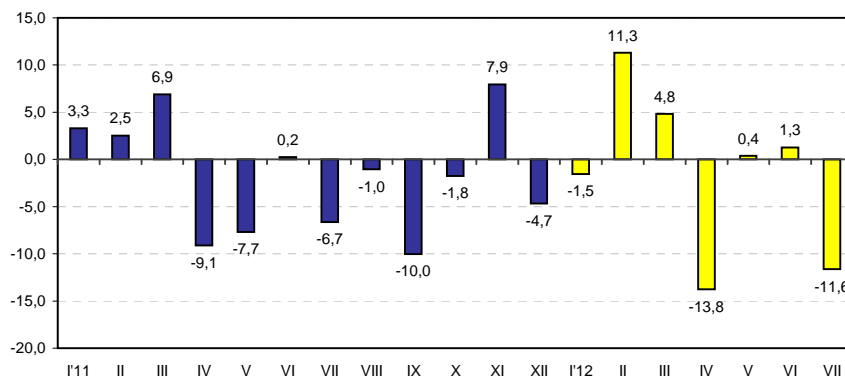
**4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca**

(środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



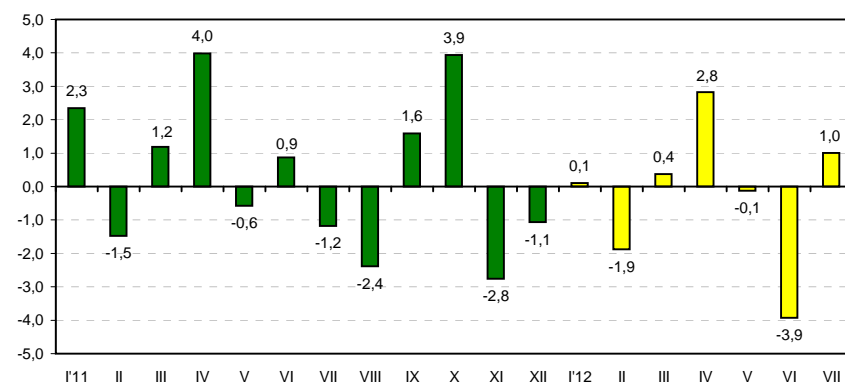
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



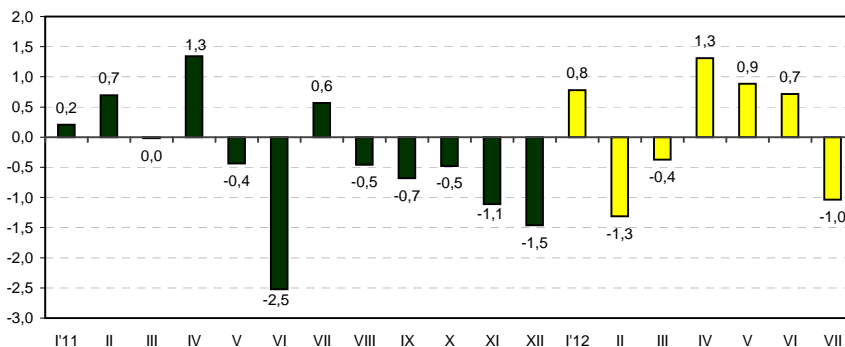
W okresie I-VII 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 9,1 mld zł wobec spadku o 10,5 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



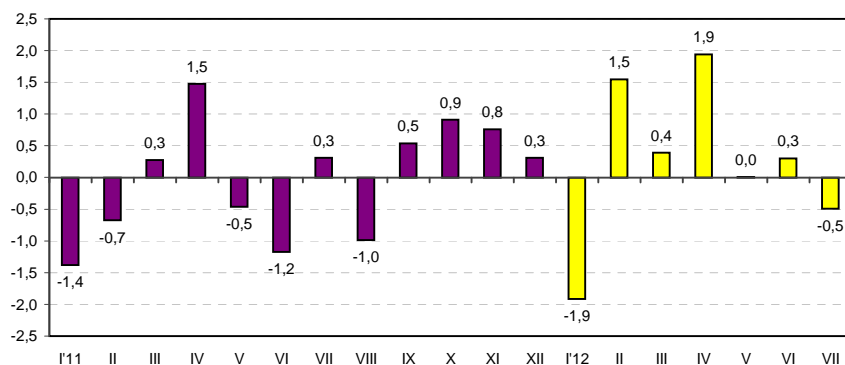
W okresie I-VII 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,6 mld zł wobec wzrostu o 5,2 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



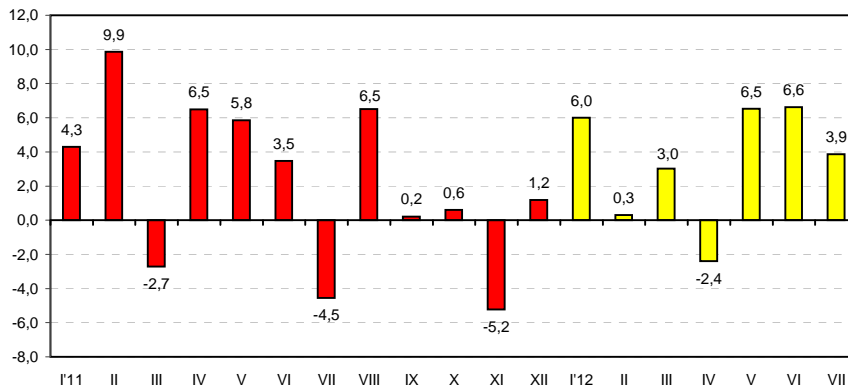
W okresie I-VII 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,0 mld zł wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



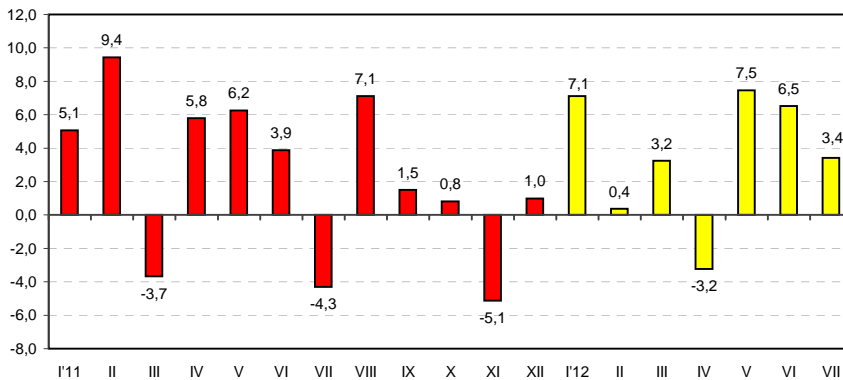
W okresie I-VII 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,8 mld zł wobec spadku zadłużenia o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



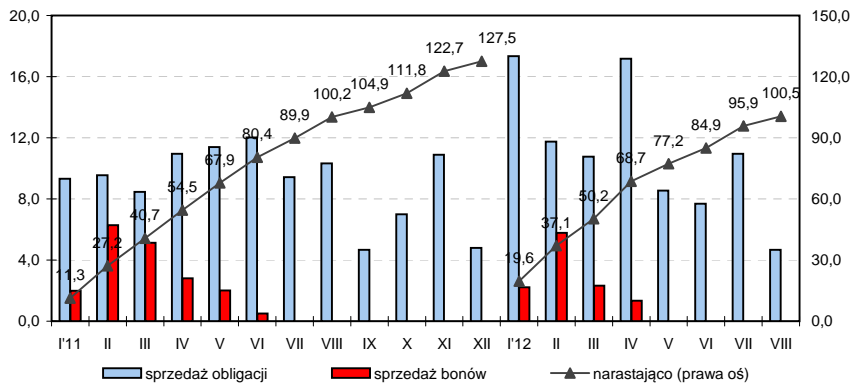
W okresie I-VII 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 24,0 mld zł wobec kwoty 22,7 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 178,2 mld zł.

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



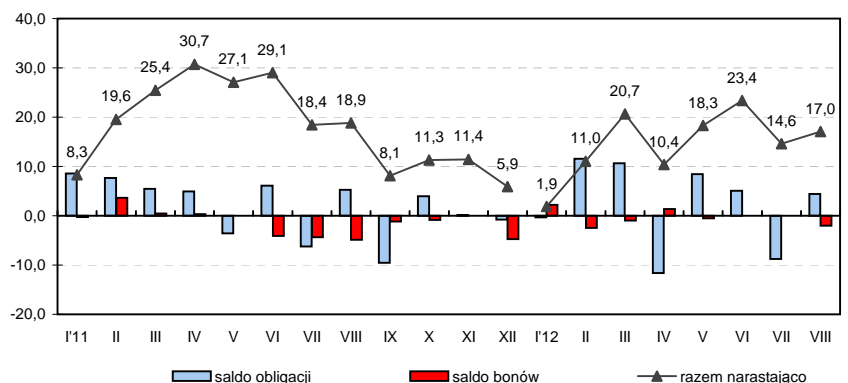
W okresie I-VII 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 24,9 mld zł wobec poziomu 22,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 177,4 mld zł.

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



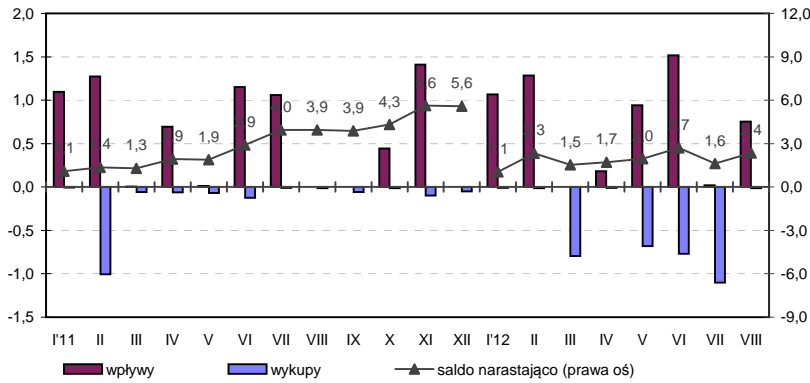
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (88%).

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



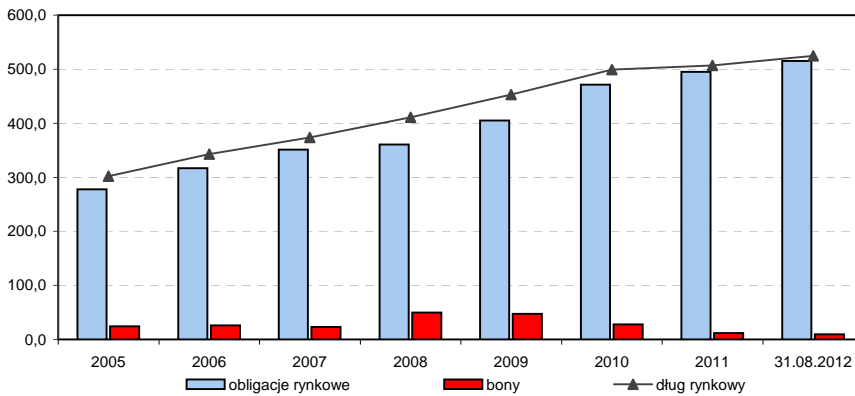
Wzrost zadłużenia w obligacjach w okresie I-VIII 2012 r. wyniósł 19,4 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 2,3 mld zł.

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



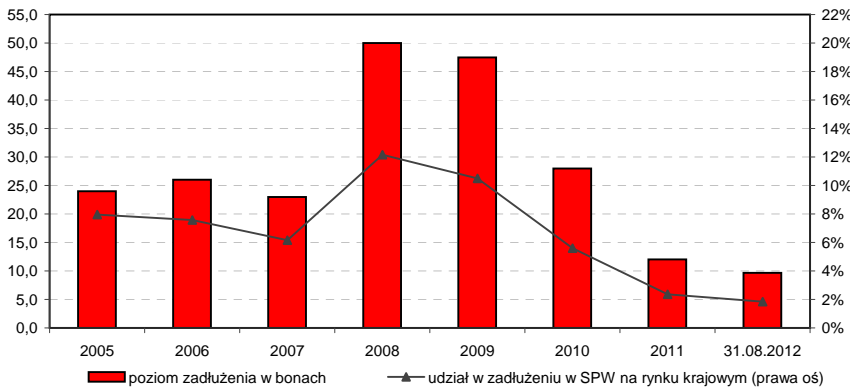
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 2,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 4,5 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 1,3 mld EUR. Z 2011 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 2,7 mld EUR.

**14 Struktura krajowego długu rynkowego**  
(mld zł)



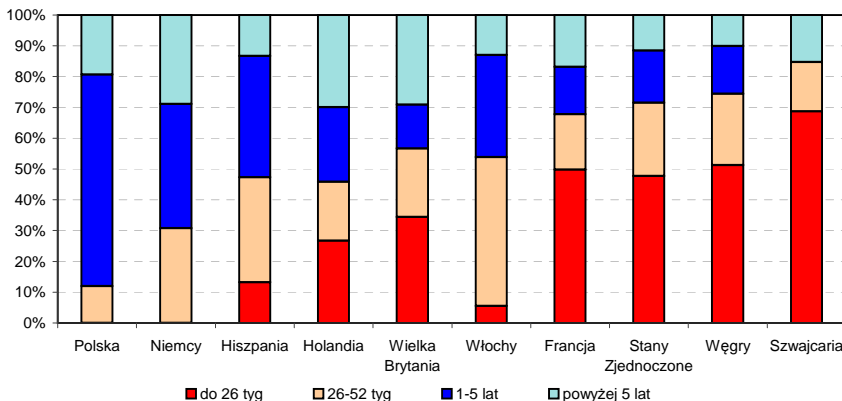
Na koniec sierpnia 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 524,9 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

**15 Zadłużenie w bonach**  
(mld zł)



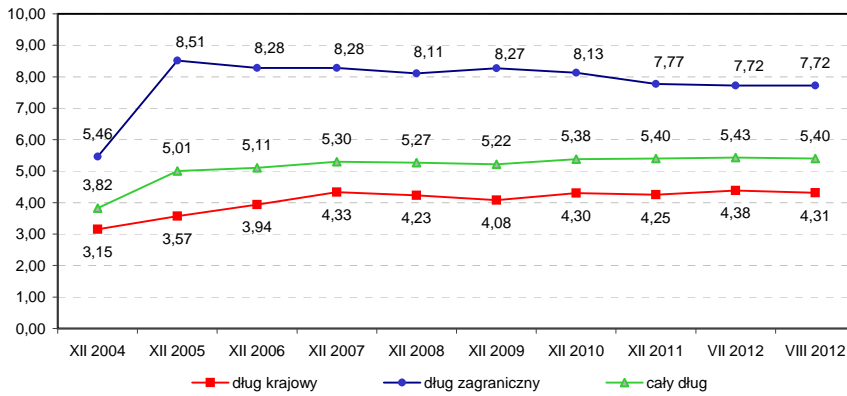
W sierpniu 2012 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 2,0 mld zł do poziomu 9,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec sierpnia wyniósł 1,8%.

**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 sierpnia 2012 r.)



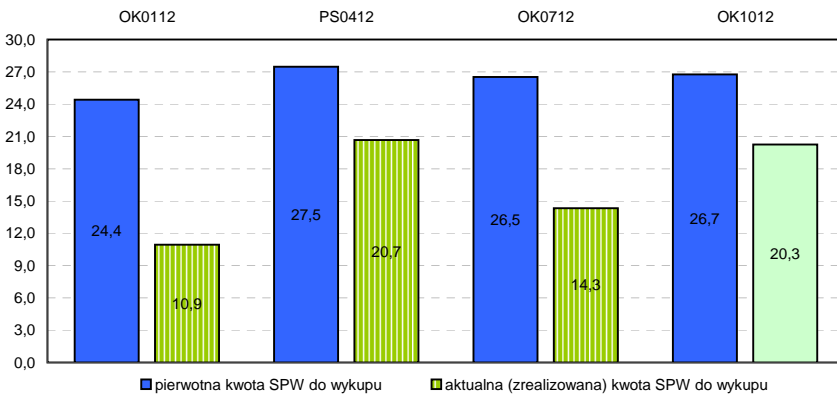
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

**17 Średnia zapadalność długu**



Na koniec sierpnia 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,31 w stosunku do stanu z końca 2011 r. (4,25).

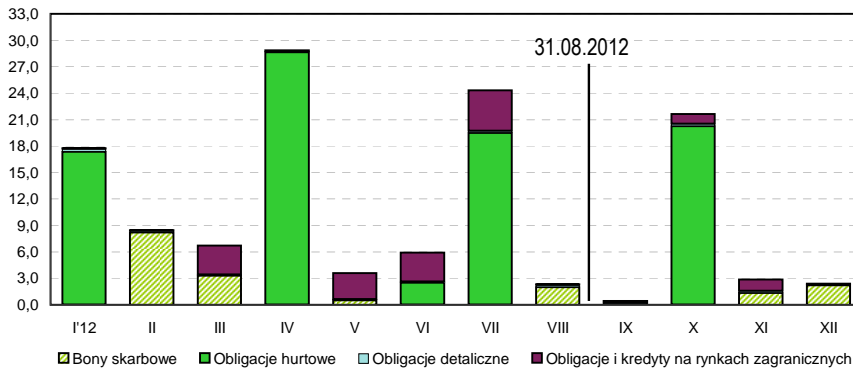
**18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 sierpnia 2012 r.)**



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).

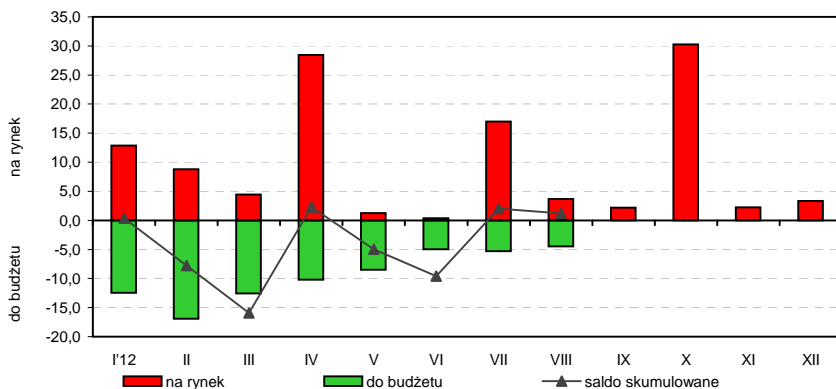
**19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 sierpnia 2012 r.)**



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 27,3 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 3,6 mld zł,
- obligacje hurtowe: 20,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 0,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,8 mld zł.

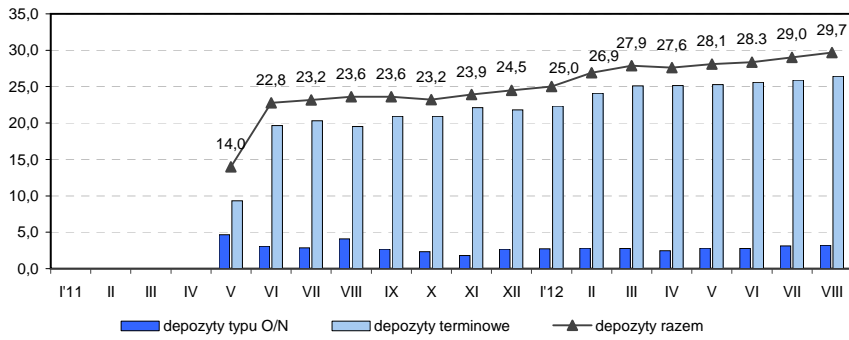
**20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet\* (kwoty w mld zł, stan na 31 sierpnia 2012 r.)**



Według stanu na 31 sierpnia 2012 r. do końca roku z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypłynie kwota 34,5 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 3,6 mld zł. Prognozowana wartość środków do pozyskania z przetargów SPW w tym okresie, wynosi ok. 18,0 mld zł.

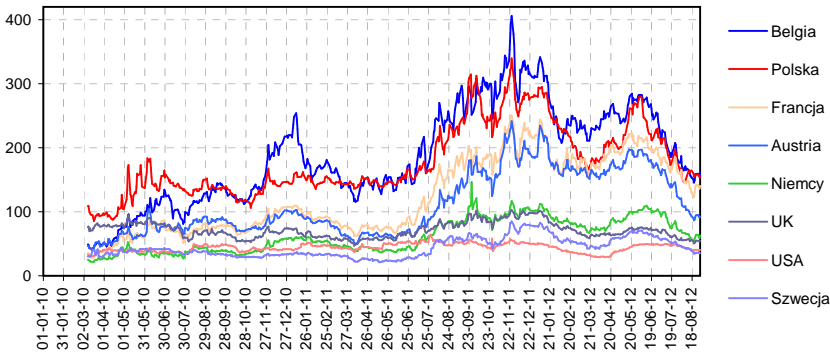
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalony jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

**21 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)**



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia zgromadzono środki w wysokości 29,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,4 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,2 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.