



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

KWIECIEŃ 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w II kwartale br.

w kwietniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Wstępne informacje nt. wielkości zadłużenia po IV kwartale 2010 r.	1
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w II kwartale 2011 r.	2-3
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w kwietniu.....	4
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 37%.....	5
➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....	7

Wstępne informacje dotyczące poziomu zadłużenia na koniec 2010 r.:

- Szacunkowy dług Skarbu Państwa wyniósł 701,9 mld zł, co stanowiło 49,7% PKB,
- Szacunkowy państwowy dług publiczny wyniósł 748,5 mld zł, co stanowiło 53,0% PKB,
- Szacunkowy dług sektora General Government wyniósł 778,2 mld zł, co stanowiło 55,1% PKB.

Zgodnie z oczekiwaniami dług publiczny nie przekroczył zapisanego w ustawie o finansach publicznych progu ostrożnościowego 55% PKB i był niższy w porównaniu z wcześniejszymi szacunkami (53,5%).

1 Ogólne założenia

- Przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych w drugim kwartale 2011 r. będą się odbywać według ogłoszonego kalendarza rocznego i zgodnie następującymi modyfikacjami w kwietniu:
 - przetarg sprzedaży obligacji typu PS/DS/WS/WZ/IZ nie zostanie zorganizowany,
 - przetarg zamiany obligacji zostanie przeprowadzony w dniu 20 kwietnia,
- Podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- Podaż bonów będzie wypadkową kształtowania się sytuacji budżetowej, sprzedaży obligacji i finansowania zagranicznego,
- Finansowanie zagraniczne będzie wynikać z sytuacji na międzynarodowym i krajowym rynku finansowym.
- Podaż obligacji skarbowych i jej struktura będzie uwzględniać możliwość przeprowadzenia dwóch przetargów obligacji emitowanych przez BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego.

2 Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- Na przetargach sprzedaży

Obligacje OK/PS	Obligacje WZ/IZ	Obligacje BGK
10,0-18,0 mld zł (trzy przetargi)	3,0-6,0 mld zł (dwa przetargi)	do 5,0 mld zł (dwa przetargi)

- Przetargi zamiany: do odkupu będą oferowane obligacje zapadające od maja do września 2011 r. Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową z uwzględnieniem struktury podaży na przetargach sprzedaży obligacji w danym miesiącu.

3 Podaż bonów skarbowych:

Liczba przetargów	Bony o okresie zapadalności 44-52 tyg.	Inne rodzaje bonów
12	6,0-12,0 mld zł	w zależności od potrzeb związanych z zarządzaniem płynnością budżetu państwa

4 Obligacje detaliczne

- Dotychczasowe rodzaje obligacji z oprocentowaniem na poziomie rynku hurtowego minus spread.

5 Finansowanie zagraniczne

- Emisja obligacji nominowanych w USD na rynku amerykańskim,
- Możliwość dodatkowego finansowania na innych rynkach zagranicznych poprzez emisje obligacji publiczne lub w systemie private placement,
- Możliwość pozyskania finansowania z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości do 0,5 mld EUR.

6 Przetargi obligacji na rynku krajowym i obligacji BGK:

- Przetargi sprzedaży

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje
Kwiecień	2011-04-13	2011-04-15	OK0713
Maj	12-05-2011*	2011-05-16	OK / PS
	2011-05-18	2011-05-20	WZ / IZ
	25-05-2011**	2011-05-27	Obligacje BGK na rzecz KFD
Czerwiec	09-06-2011*	2011-06-13	OK / PS
	2011-06-15	2011-06-17	WZ / IZ
	22-06-2011**	2011-06-27	Obligacje BGK na rzecz KFD

* przetarg w czwartek

** przetarg warunkowy

- Przetargi zamiany

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Kwiecień	2011-04-20	2011-04-26
Maj	2011-05-04	2011-05-06
Czerwiec	2011-06-01	2011-06-03

7 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych:

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Data rozliczenia	Data rozliczenia
Kwiecień	2011-04-04	2011-04-06	51-tyg.	2012-03-28
	2011-04-11	2011-04-13	50-tyg.	2012-03-28
	2011-04-18	2011-04-20	49-tyg.	2012-03-28
	21-04-2011*	2011-04-27	48-tyg.	2012-03-28
Maj	2011-05-09	2011-05-11	46-tyg.	2012-03-28
	2011-05-16	2011-05-18	45-tyg.	2012-03-28
	2011-05-23	2011-05-25	44-tyg.	2012-03-28
	2011-05-30	2011-06-01	52-tyg.	2012-05-30
Czerwiec	2011-06-06	2011-06-08	51-tyg.	2012-05-30
	2011-06-13	2011-06-15	50-tyg.	2012-05-30
	2011-06-20	2011-06-22	49-tyg.	2012-05-30
	2011-06-27	2011-06-29	52-tyg.	2012-06-27

* przetarg w czwartek

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
13-kwi-11	15-kwi-11	OK0713	3.000-5.500

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Ministerstwo Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po średniej ważonej cenie czystej ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
20-kwi-11 / 26-kwi-11	PS0416/ WZ0115	PS0511	16 647
		OK0711	18 492
		WZ0911	19 670

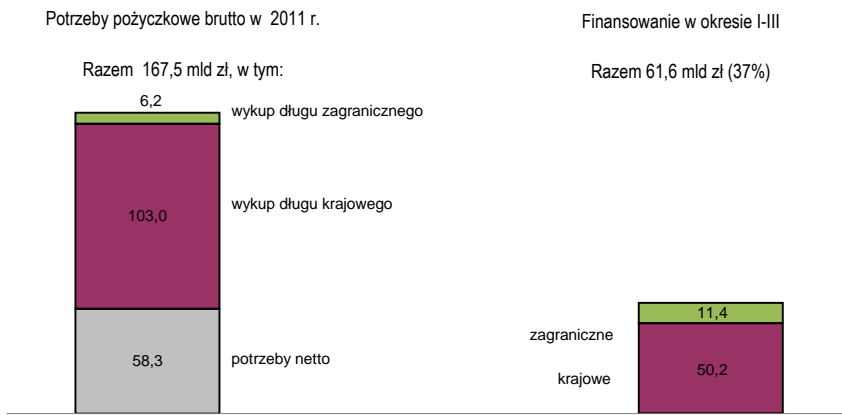
3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
04-kwi-11	06-kwi-11	51-tyg.	28-mar-12	500-1.000
11-kwi-11	13-kwi-11	50-tyg.	28-mar-12	300-600
18-kwi-11	20-kwi-11	49-tyg.	28-mar-12	500-1.000
21-kwi-11	27-kwi-11	48-tyg.	28-mar-12	500-1.500

4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0413	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TZ0214	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,07% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0415	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0421	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

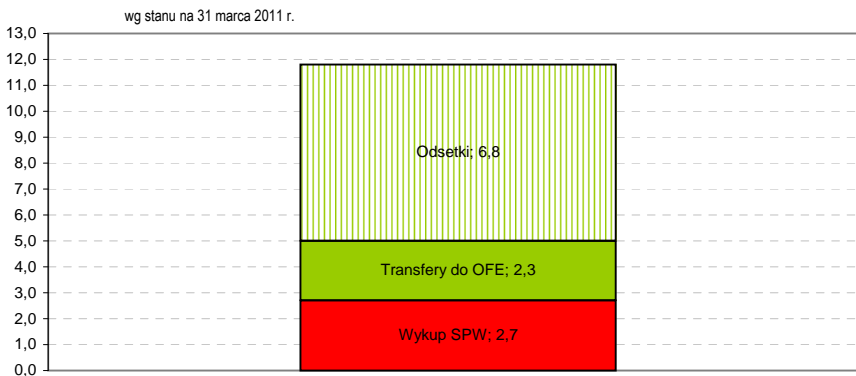
1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych 2011 r. na poziomie 37% jest wynikiem:

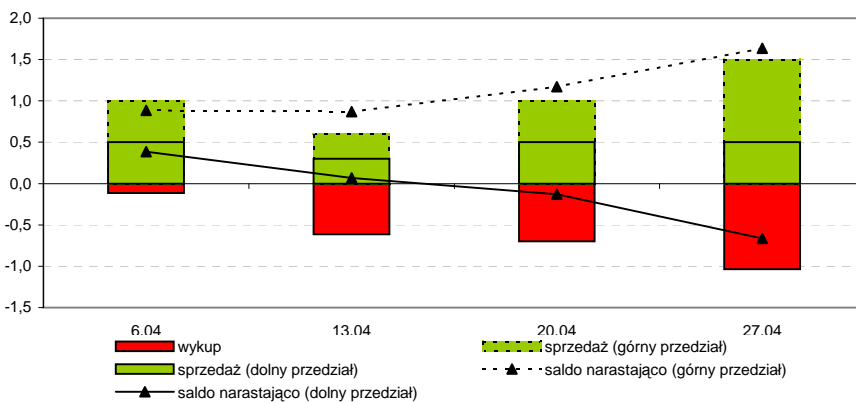
- odkupu bonów skarbowych zapadających w 2011 r.: 5,7 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2010 r.: 3,3 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2010 r.: 6,8 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 36,5 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 4,0 mld zł.

2 Przepływy w kwietniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)



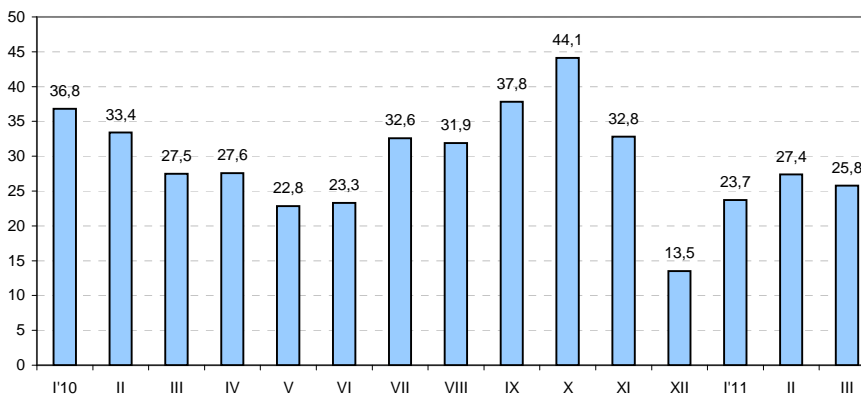
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie ok. 11,8 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w kwietniu 2011 r. (wg daty rozliczenia, mld zł)



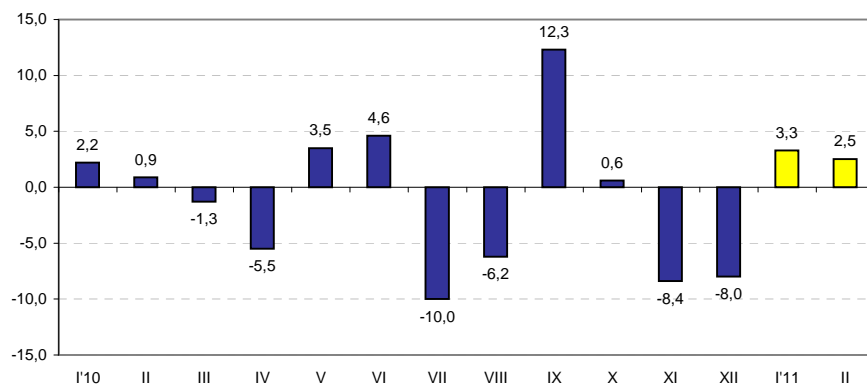
Przewiduje się, że w kwietniu (wg daty rozliczenia) nastąpi zmiana zadłużenia w bonach skarbowych w przedziale od -0,7 mld zł do 1,6 mld zł.

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)



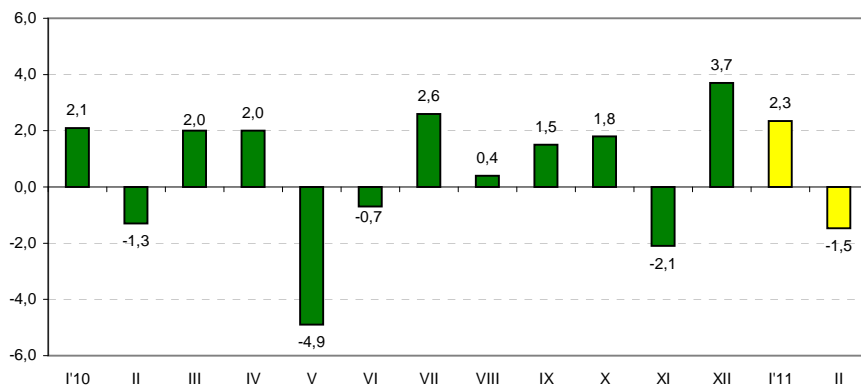
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



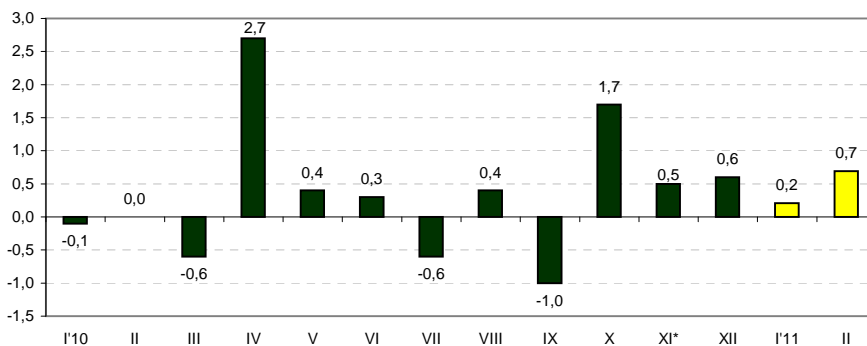
W okresie I-II 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 5,8 mld zł wobec wzrostu o 3,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



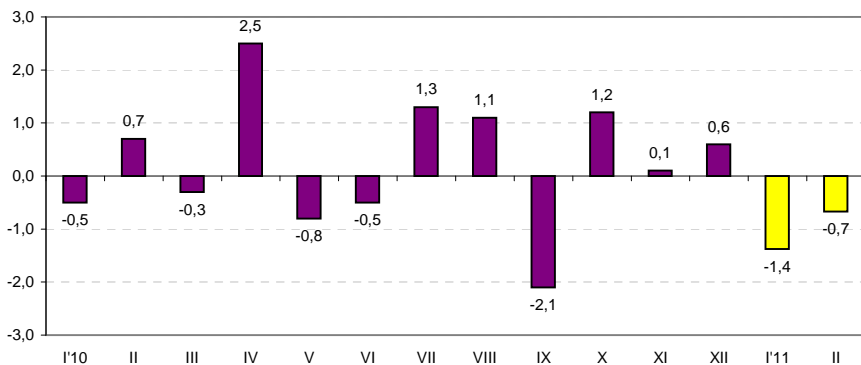
W okresie I-II 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



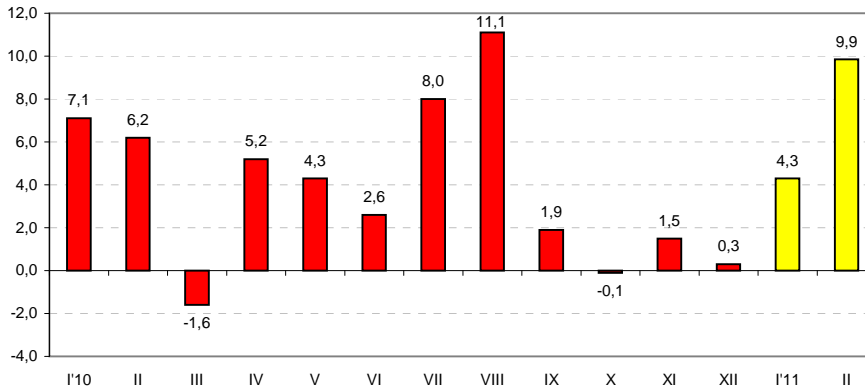
W okresie I-II 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł wobec spadku o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



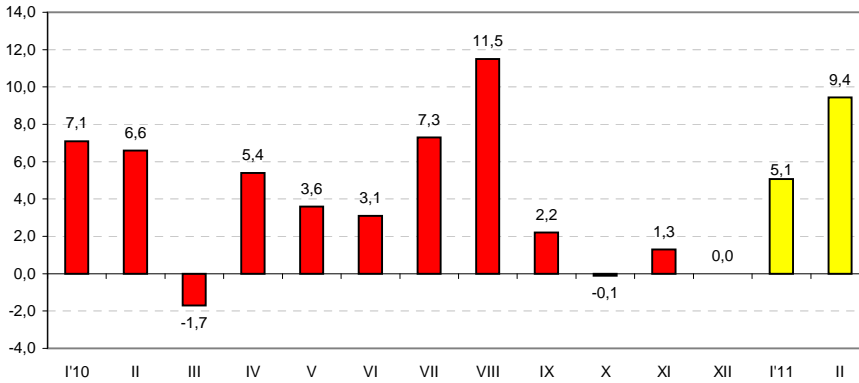
W okresie I-II 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,0 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



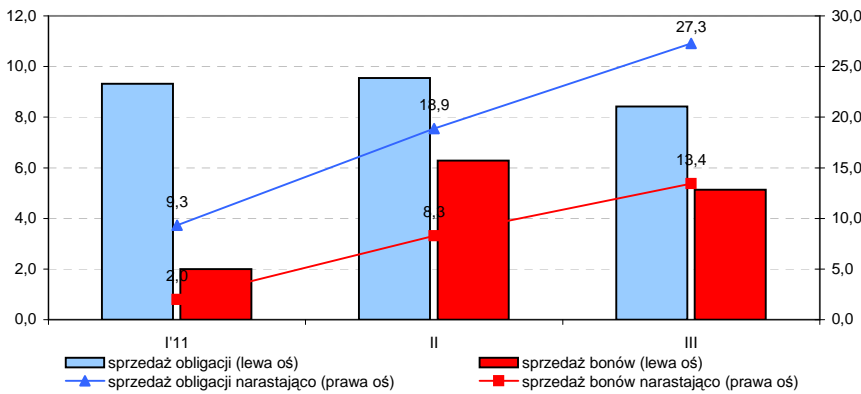
W okresie I-II 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 14,2 mld zł wobec poziomu 13,3 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 142,4 mld zł.

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



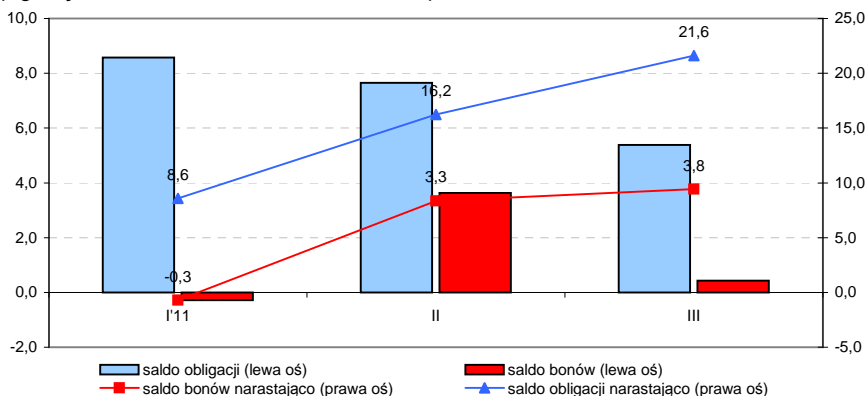
W okresie I-II 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 14,5 mld zł wobec poziomu 13,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 139,3 mld zł.

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



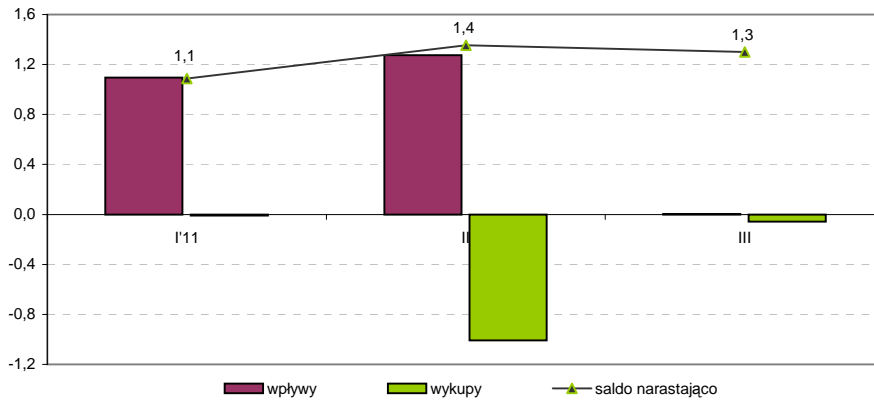
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (67,0%).

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



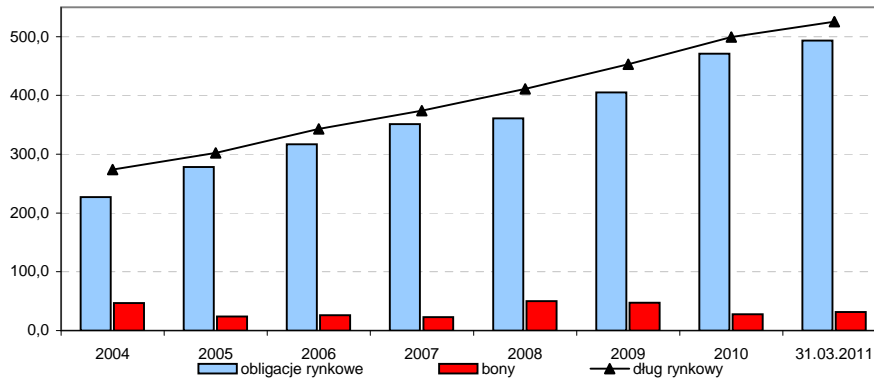
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 21,6 mld zł natomiast zadłużenia w bonach wzrosło o 3,8 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-III 2011 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



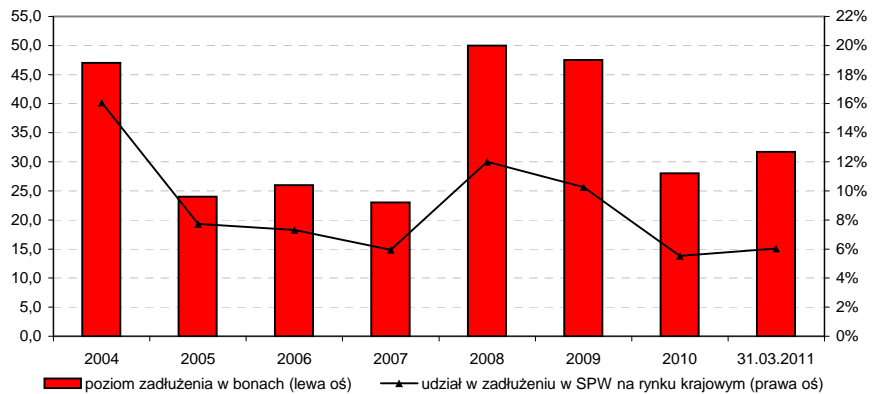
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 1,3 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,4 mld EUR. Wartość kredytów w MIF wyniosła 1,0 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



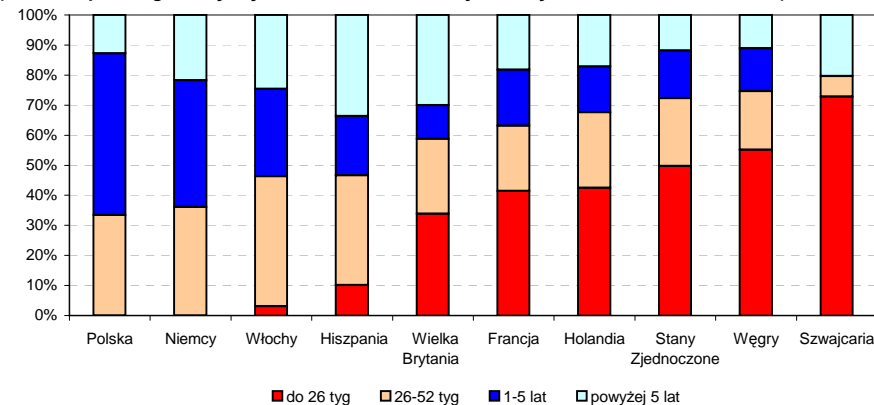
Na koniec marca 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 525,3 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



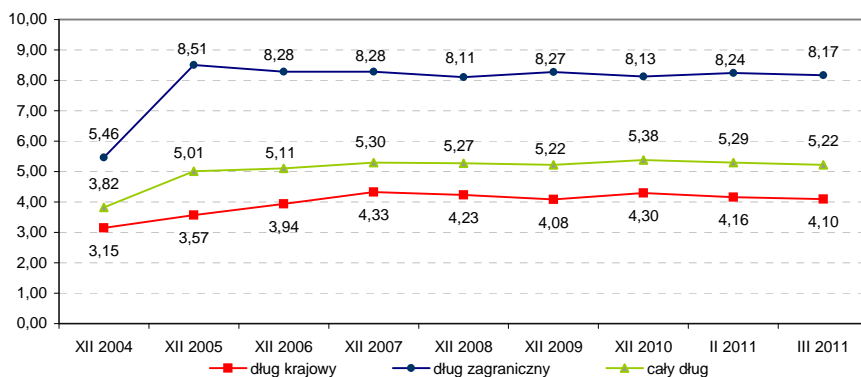
W okresie I-III 2011 r. miał miejsce wzrost zadłużenia w bonach o 3,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym wyniósł 6,0%.

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 marca 2011 r.)



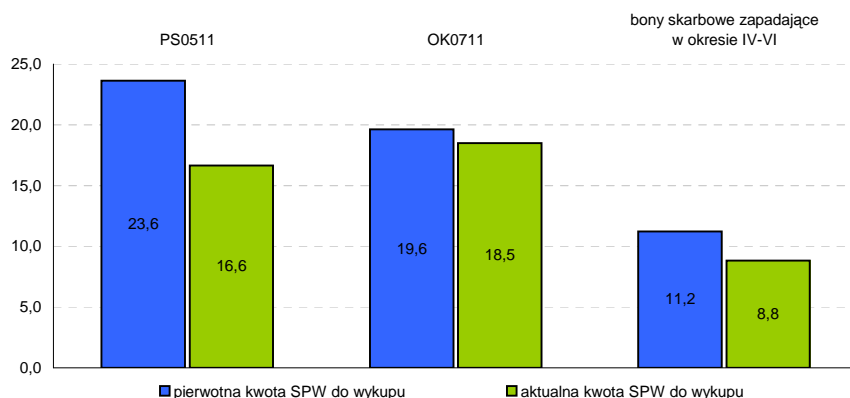
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



W marcu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,22. Oznacza to niewielki spadek w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

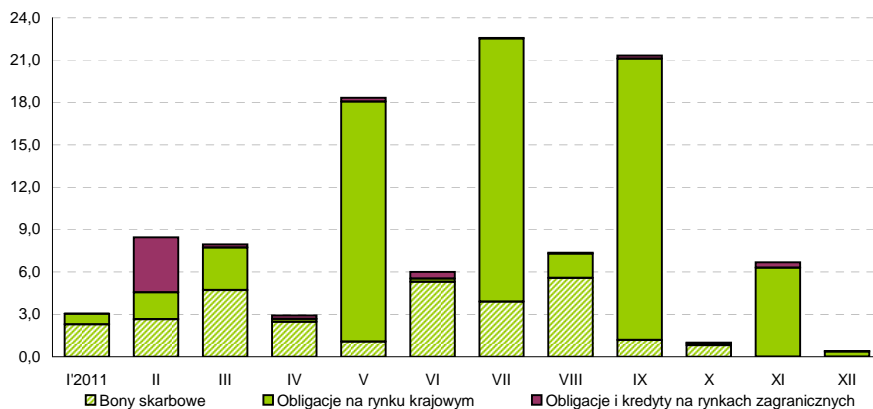
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 marca 2011 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 7,0 mld zł (30% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 1,1 mld zł (6% pierwotnego zadłużenia),
- bonów skarbowych zapadających w okresie IV-VI: 2,4 mld zł (21% pierwotnego zadłużenia).

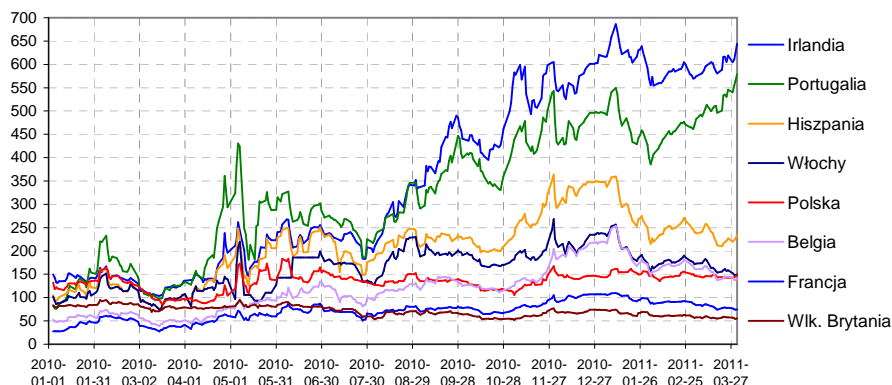
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 marca 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 86,6 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 20,3 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 64,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,9 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane istotnie poniżej kontaktów państw przeżywających kłopoty finansowe, np. Irlandii, Portugalii, Hiszpanii, jak również wciąż poniżej kontaktów dla Włoch. Belgijskie kontrakty kosztują obecnie niewiele mniej aniżeli polskie.