



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

MAJ 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w maju br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w maju.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 50%.....	3
➤ Emisja obligacji na rynku USD.....	7
➤ Informacja o deficycie i długu sektora <i>general government</i> w 2010 r. (wg metodologii Eurostatu)	7

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
12 maj 2011*	16 maj 2011	OK0713	2.500-4.500
18 maj 2011	20 maj 2011	PS0416	1.000-3.000
25 maj 2011	27 maj 2011	IPS1014 / IDS1018	1.000-2.500

* przetarg we czwartek

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)
04 maj 11 / 06 maj 11	DS1020* / WZ0115	PS0511	13 158
		OK0711	17 738
		WZ0911	18 086

*wartość sprzedaży do ok. 1,5 mld zł

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
09 maj 2011	11 maj 2011	46-tyg.	28 mar 2012	400-600
16 maj 2011	18 maj 2011	45-tyg.	28 mar 2012	400-1.100
23 maj 2011	25 maj 2011	44-tyg.	28 mar 2012	500-1.500
30 maj 2011	01 cze 2011	52-tyg.	30 maj 2012	500-1.500

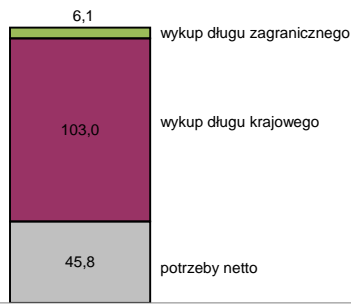
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0513	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 4,50%
TZ0514	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,28% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0515	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0521	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

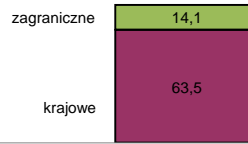
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

Razem 154,9 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-IV

Razem 77,6 mld zł (50%)

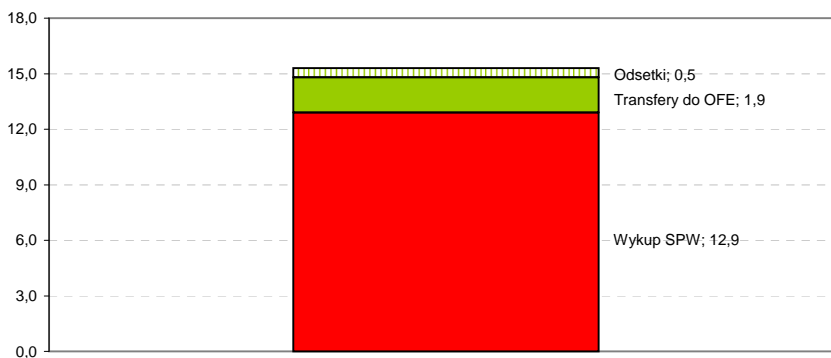


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych 2011 r. na poziomie 50% jest wynikiem:

- 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: 49,7 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 8,1 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 4,0 mld zł.

2 Przepływy w maju środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE

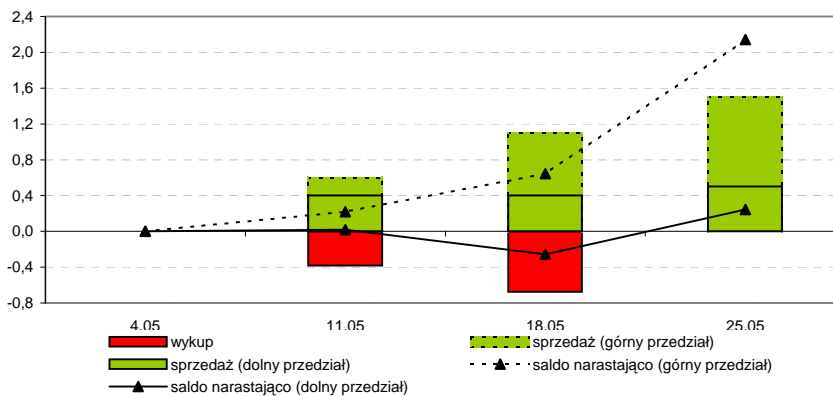
(mld zł)



Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 15,3 mld zł (po uwzględnieniu wyników przetargu zamiany w dniu 4.05.2011 r.).

3 Sprzedaż i wykupy bonów w maju 2011 r.

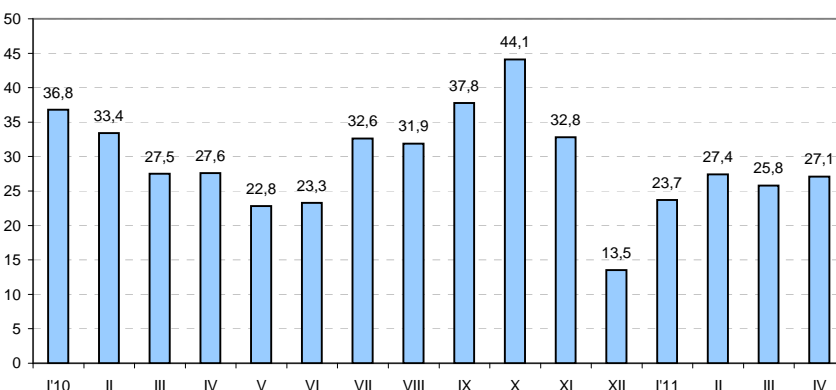
(wg daty rozliczenia, mld zł)



Przewiduje się, że w maju (wg daty rozliczenia) nastąpi wzrost zadłużenia w bonach skarbowych w przedziale od 0,2 mld zł do 2,1 mld zł.

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

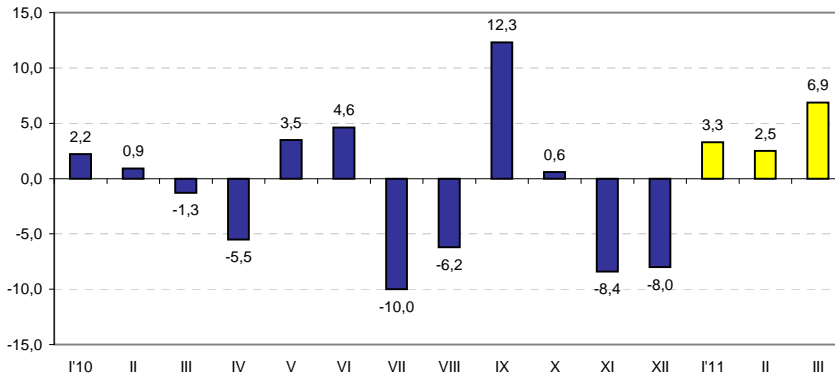
(środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

5 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

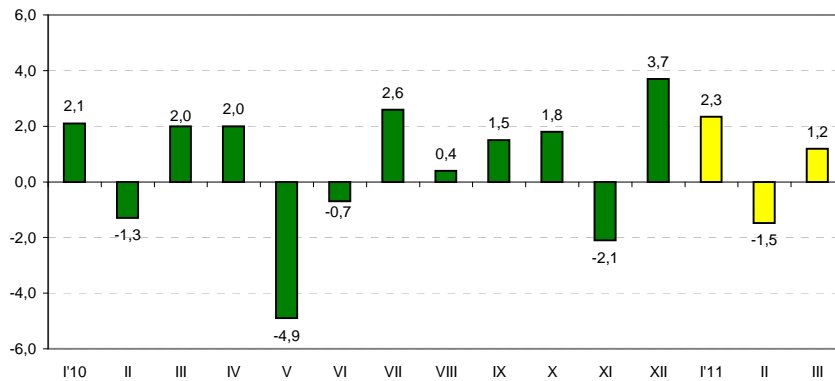
(bez transakcji BSB z MF; mld zł)



W okresie I-III 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 12,7 mld zł wobec wzrostu o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

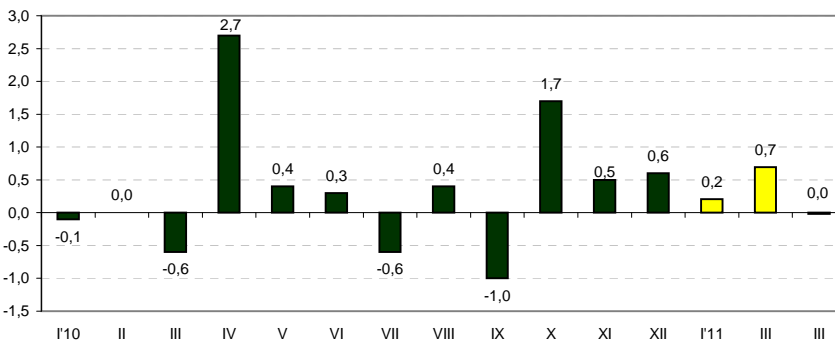
(mld zł)



W okresie I-III 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,1 mld zł wobec wzrostu o 2,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

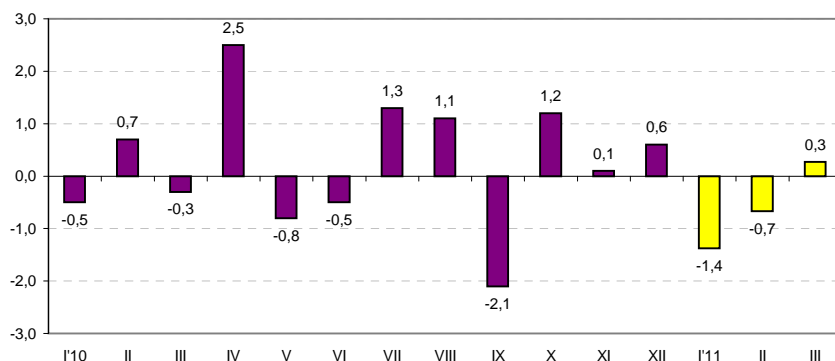
(mld zł)



W okresie I-III 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł wobec spadku o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

8 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

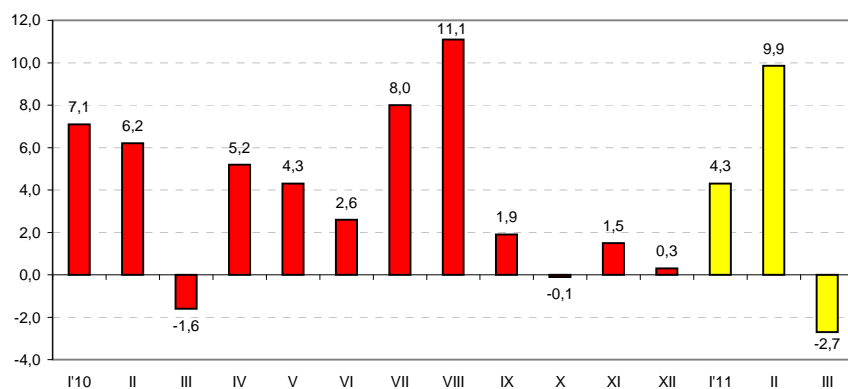
(mld zł)



W okresie I-III 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

9 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

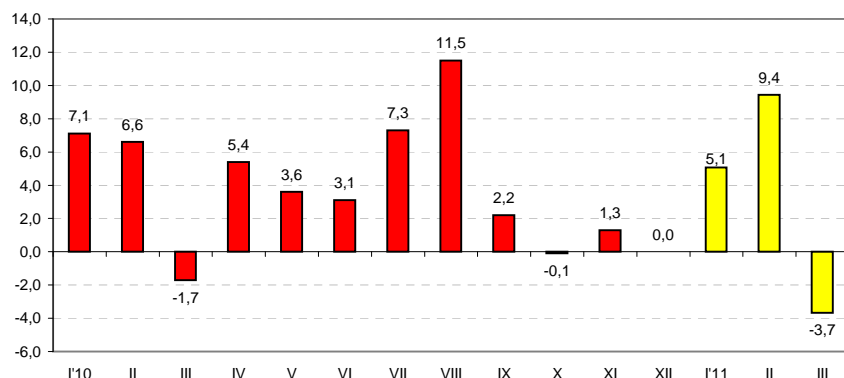
(mld zł)



W okresie I-III 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 11,4 mld zł wobec poziomu 11,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 139,7 mld zł.

10 Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

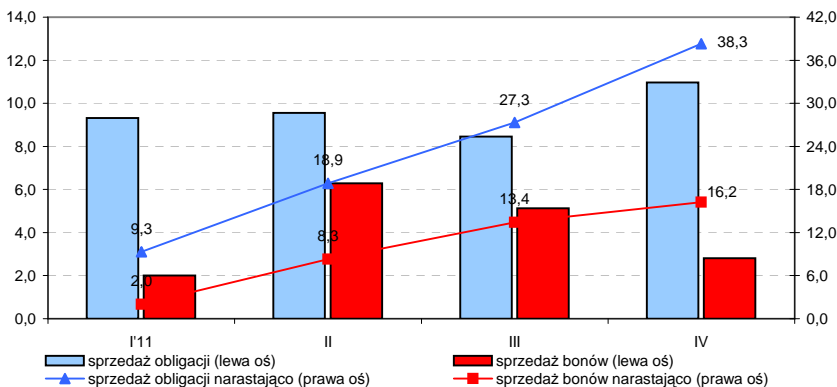
(mld zł)



W okresie I-III 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 10,8 mld zł wobec poziomu 12,0 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 135,6 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IV 2011 r.

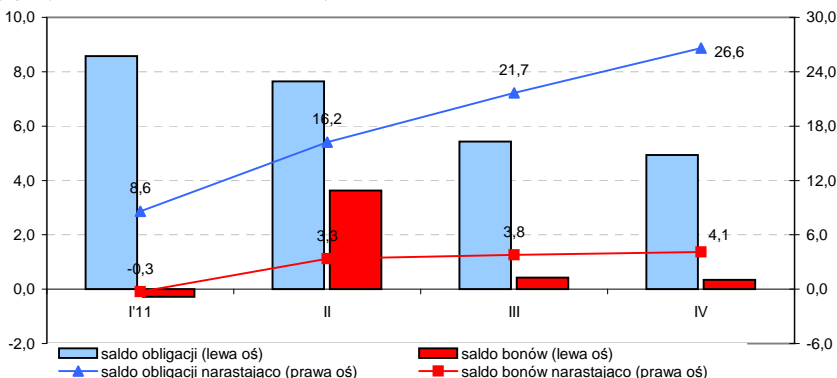
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (70.2%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-IV 2011 r.

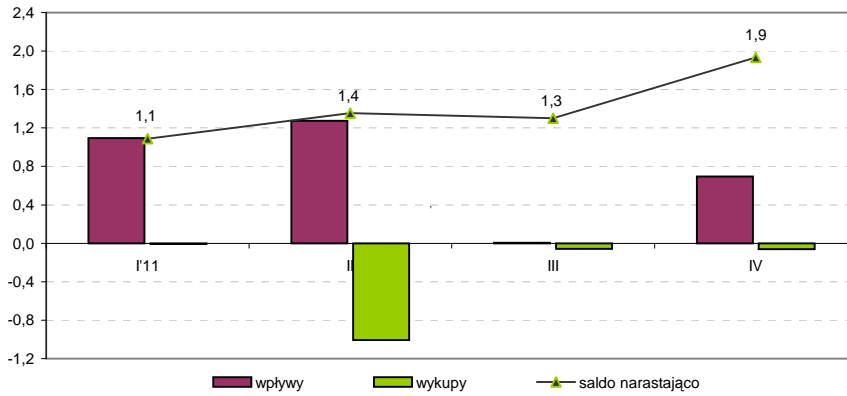
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 26.6 mld zł natomiast zadłużenie w bonach wzrosło o 4.1 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-IV 2011 r.

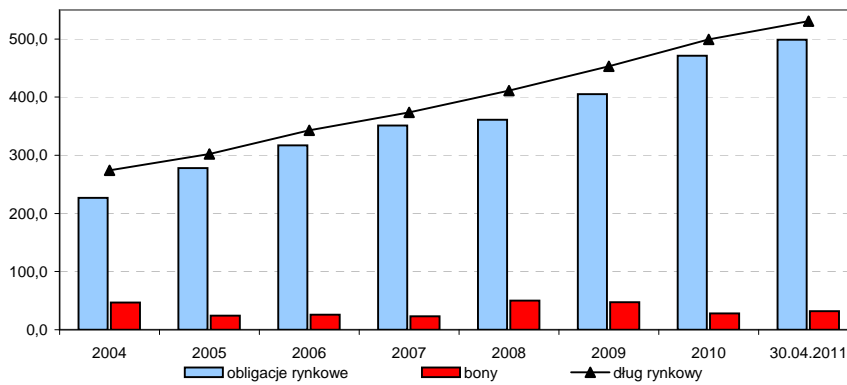
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 1,9 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 2,1 mld EUR. Wartość kredytów w MIF wyniosła 1,0 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego

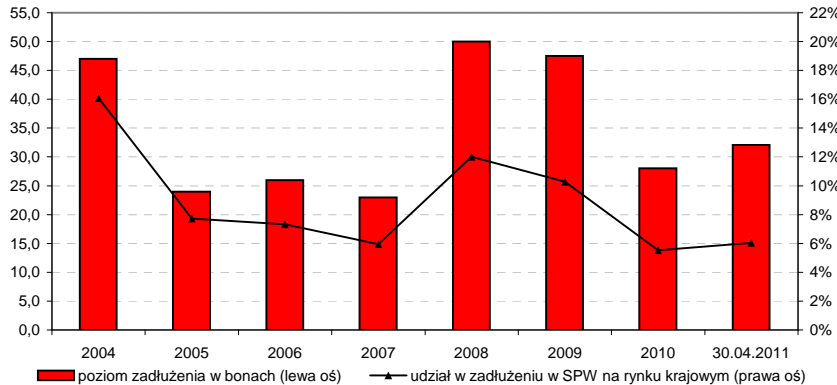
(mld zł)



Na koniec kwietnia 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 530,7 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach

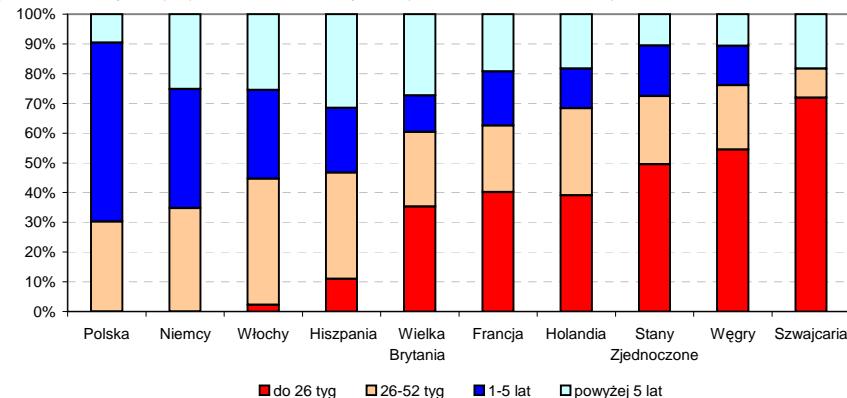
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. miał miejsce wzrost zadłużenia w bonach o 4,1 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym wyniósł 6,0%.

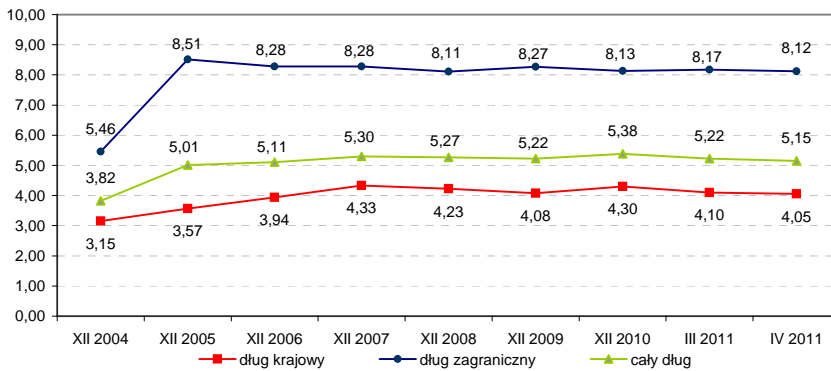
16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 28 kwietnia 2011 r.)



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

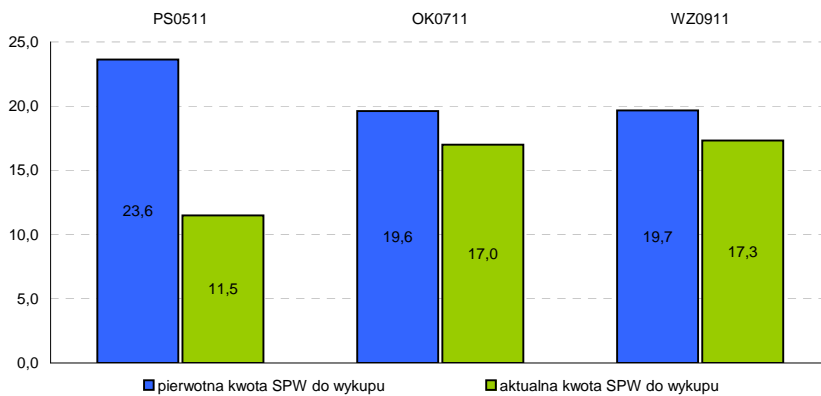
17 Średnia zapadalność długu



W kwietniu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,15. 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 30 kwietnia 2011 r.)

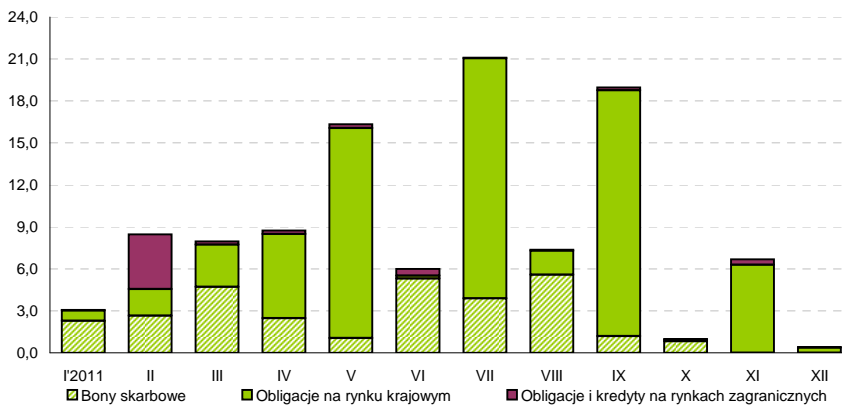


Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 12.1 mld zł (51% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 2.6 mld zł (13% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji WZ0911: 2.3 mld zł (12% pierwotnego zadłużenia).

19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r.

(wartość nominalna, mld zł, stan na 30 kwietnia 2011 r.)

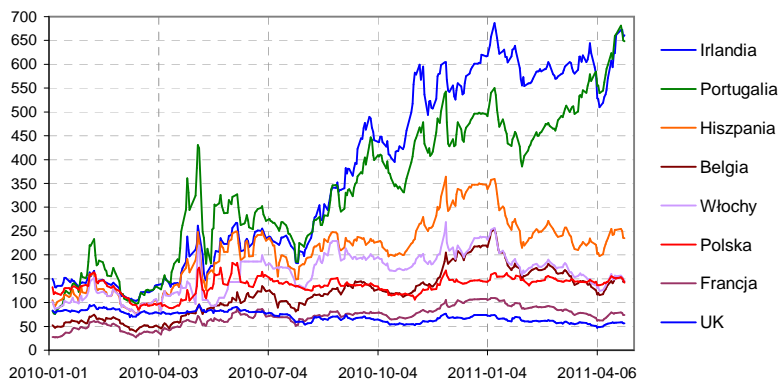


Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 74.8 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 17.9 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 55.3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1.6 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS

(5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane istotnie poniżej kontaktów państw przeżywających obecnie kłopoty finansowe, np. Irlandii, Portugalii, Hiszpanii, jak również poniżej kontaktów dla Włoch czy Belgii.

21 Emisja obligacji na rynku USD

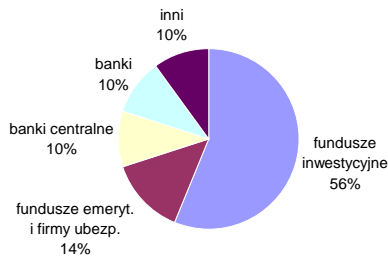
Warunki emisji:

Kwota: 1 mld USD
 Zapadalność: 21 kwietnia 2021 r.
 Kupon: 5,125%
 Spread: 170 pb powyżej mid-swaps
 Rentowność: 5,277%
 Data wyceny: 14 kwietnia 2011 r.
 Konsorcjum: Citi, Goldman Sachs International, The Royal Bank of Scotland

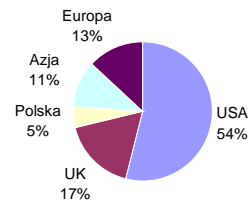
Komentarz rynkowy:

Euroweek nr 1201 (21 kwietnia 2011):
 "[...] it was well priced for investors compared to euros."
 "There is a strong bit for Poland and [...] they could have done something equally good in euros."
 "The borrower must have been pleased with US distribution [...]"
 "[...] guidance of 170bp over mid-swaps [...] was barely flat to Poland's 2019 benchmark."
 "It was a challenging day as the market was volatile but, despite that, there was enough focus on Poland and on this transaction to get a successful print away."

Dystrybucja wg typu inwestorów



Dystrybucja geograficzna



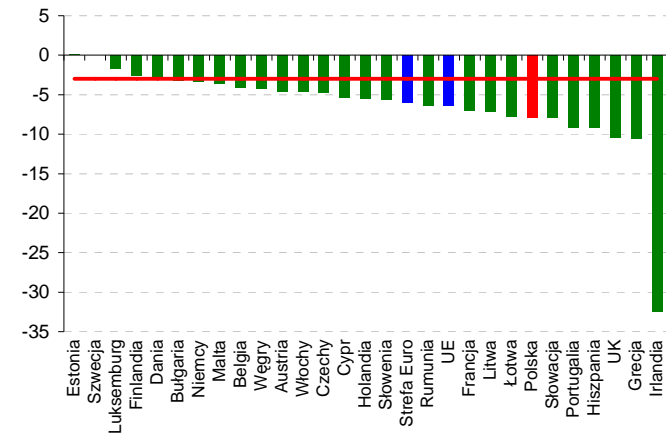
22 Deficyt i dług sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2010 r.

26 kwietnia 2011. GUS opublikował komunikat dotyczący deficytu i długu sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2010 r. (obliczonego wg metodologii Eurostatu), zgodnie z którym deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2010 roku ukształtował się na poziomie 111 154 mln zł, co stanowi -7,9% PKB, natomiast dług publiczny wyniósł 778 212 mln zł, tj. 55,0% PKB.

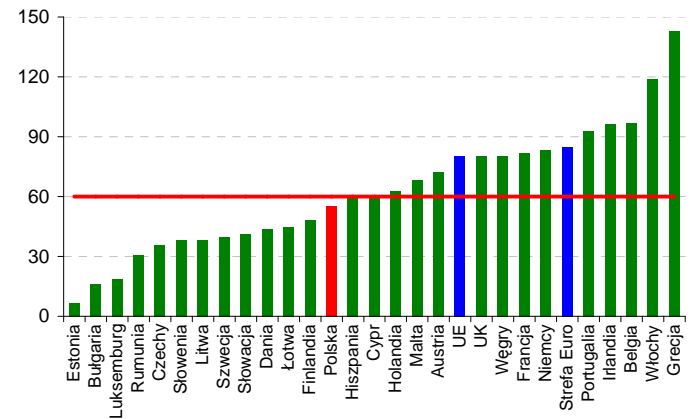
Link do komunikatu GUS: http://www.stat.gov.pl/gus/5840_1377_PLK_HTML.htm

Link do komunikatu Eurostatu: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-26042011-AP/EN/2-26042011-AP-EN.PDF

Wynik sektora GG w 2010 (% PKB)



Dług sektora GG w 2010 (% PKB)



Zmiany relacji długu sektora GG do PKB w latach 2007- 2010 (p.p. PKB)

