



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

CZERWIEC 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w czerwcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w czerwcu.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 60%.....	3
➤ Emisja obligacji imiennych w EUR.....	6

MF informuje iż na stronie internetowej Ministerstwa dostępna jest aktualizacja z kwietnia Programu Konwergencji 2011

<http://www.mf.gov.pl/files/pf/cp2011.pdf>

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych i obligacji BGK

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
09 cze 2011*	13 cze 2011	OK0713	1.500-3.000
15 cze 2011	17 cze 2011	WZ0121 / IZ0823	500-2.500
22 cze 2011**	27 cze 2011	IWS0645	do 1.000

* przetarg we czwartek

** przetarg warunkowy uzależniony od sytuacji rynkowej

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

Ministerstwo Finansów i BGK 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)
01 cze 11 / 03 cze 11	WZ0115 / PS0416 / DS1020*	OK0711	17 010
		WZ0911	17 327

* sprzedaż DS1020 do ok. 1,5 mld zł

2 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
13 cze 2011	15 cze 2011	50-tyg.	30 maj 2012	300-800
27 cze 2011	29 cze 2011	52-tyg.	27 cze 2012	300-800

4 Przetarg odkupu bonów skarbowych

Planowane jest przeprowadzenie przetargu odkupu bonów skarbowych w dniu 20 czerwca 2011 r. Do odkupu będą wystawione bony o wartości nominalnej 3,9 mld zł i terminach zapadalności w lipcu 2011 r.

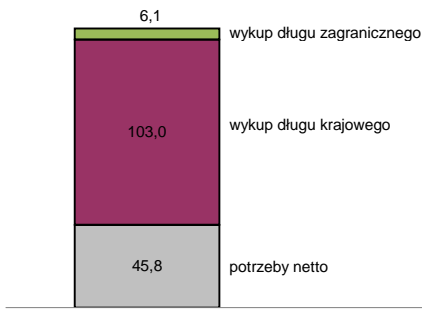
3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0613	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
COI0615	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0621	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

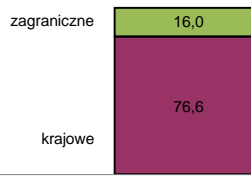
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

Razem 154,9 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-V

Razem 92,6 mld zł (60%)

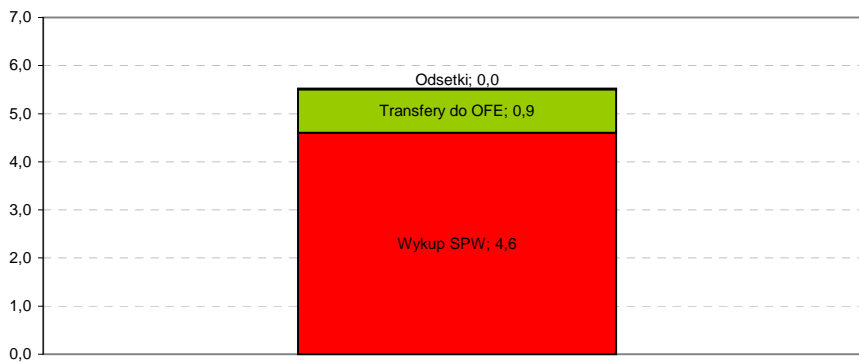


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych 2011 r. na poziomie 60% jest wynikiem:

- 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.: 6,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 62,8 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 9,9 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 4.0 mld zł.

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

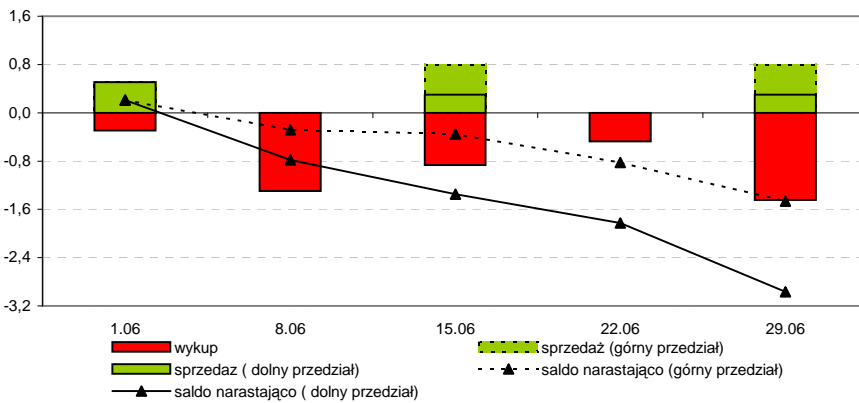
(mld zł)



Wartość środków przekazywanych w czerwcu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 5,5 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w czerwcu 2011 r.

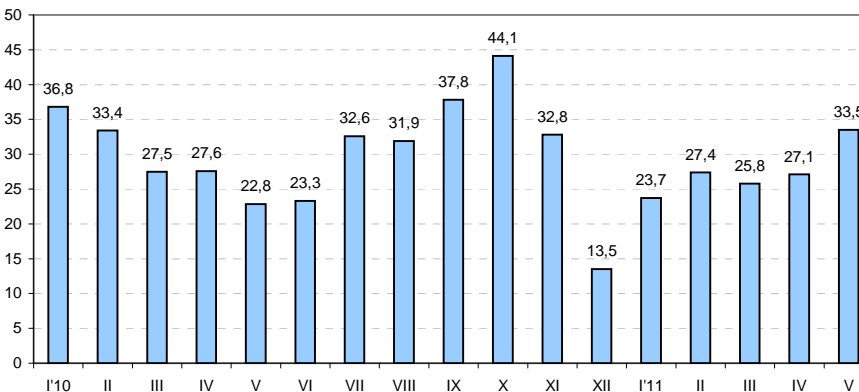
(wg daty rozliczenia, mld zł)



Przewiduje się, że w czerwcu (wg daty rozliczenia) nastąpi spadek zadłużenia w bonach skarbowych w przedziale od -1,5 mld zł do -3.0 mld zł.

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

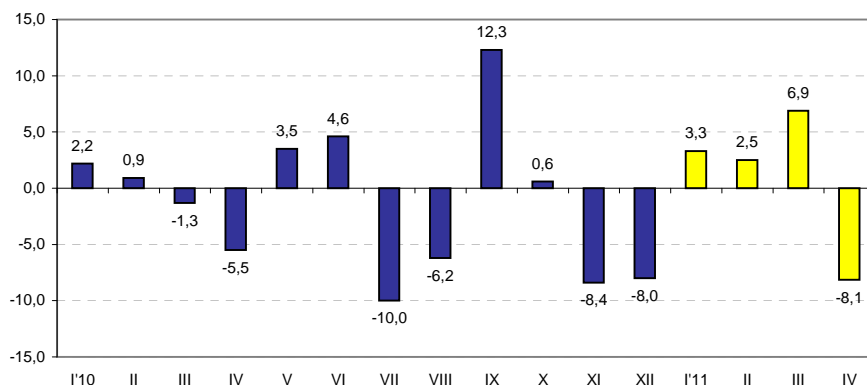
(środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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

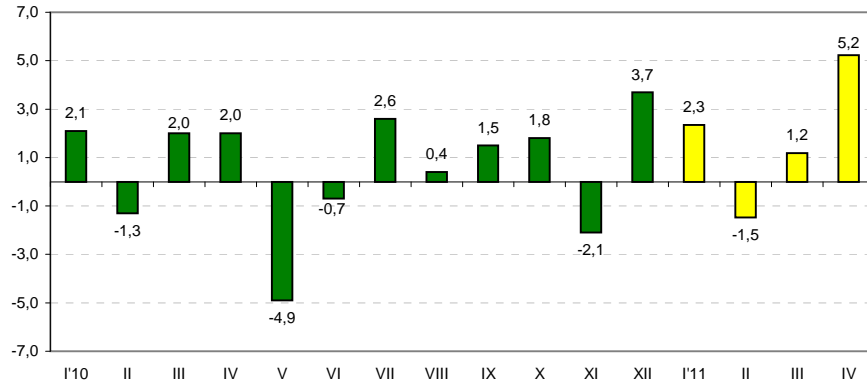
(bez transakcji BSB z MF; mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 4,5 mld zł wobec spadku o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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

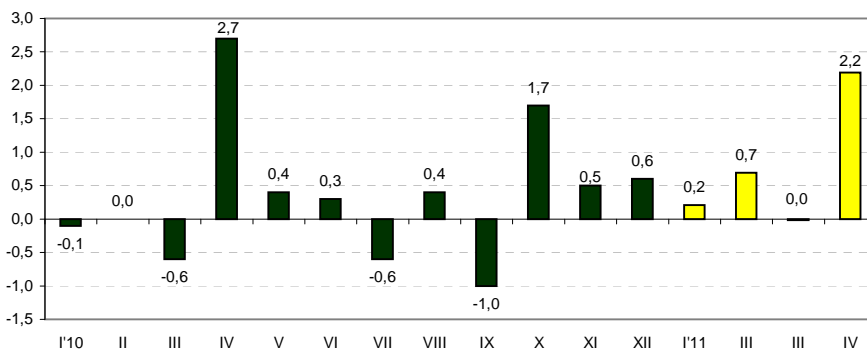
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 7,3 mld zł wobec wzrostu o 4,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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

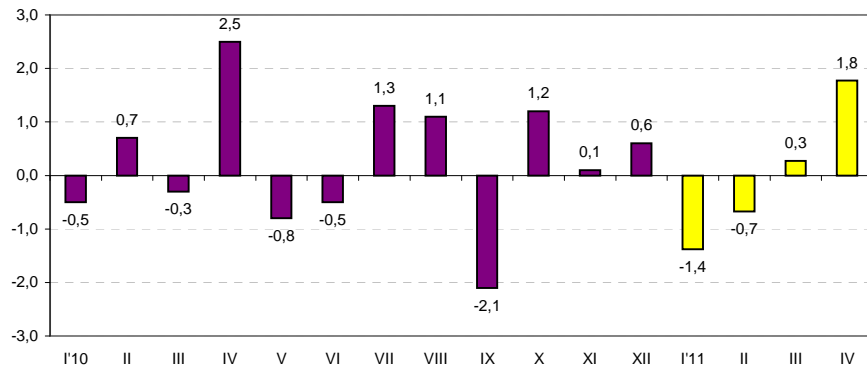
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,1 mld zł wobec wzrostu o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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

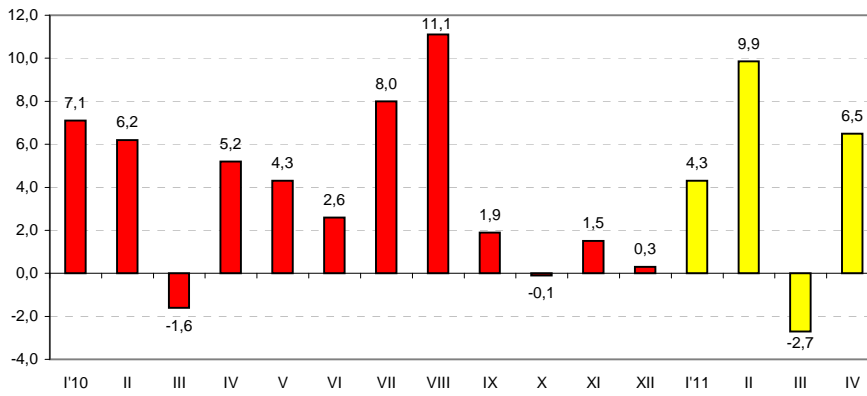
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych zadłużenie utrzymało się na niezmiennym poziomie wobec wzrostu zadłużenia o 2,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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

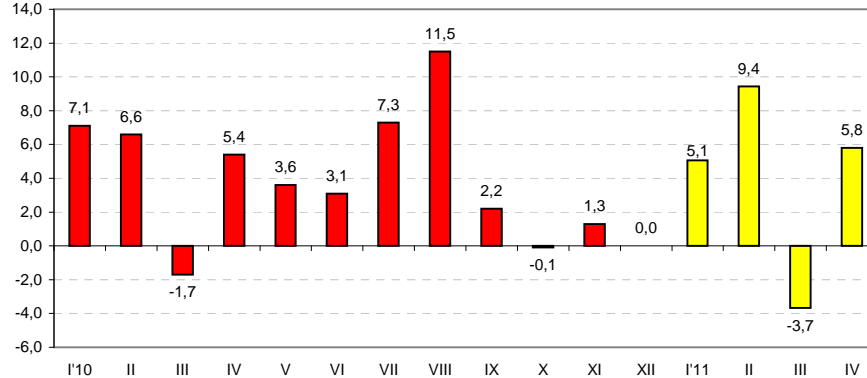
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 17,9 mld zł wobec poziomu 16,9 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 146,2 mld zł.

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

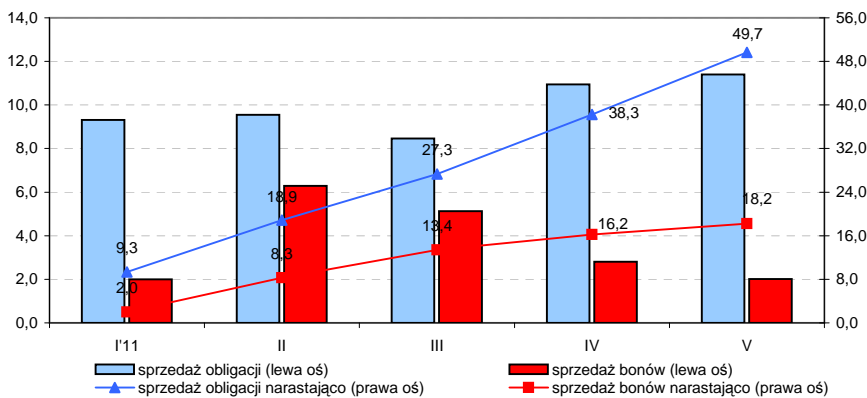
(mld zł)



W okresie I-IV 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 16,6 mld zł wobec poziomu 17,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 141,4 mld zł.

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

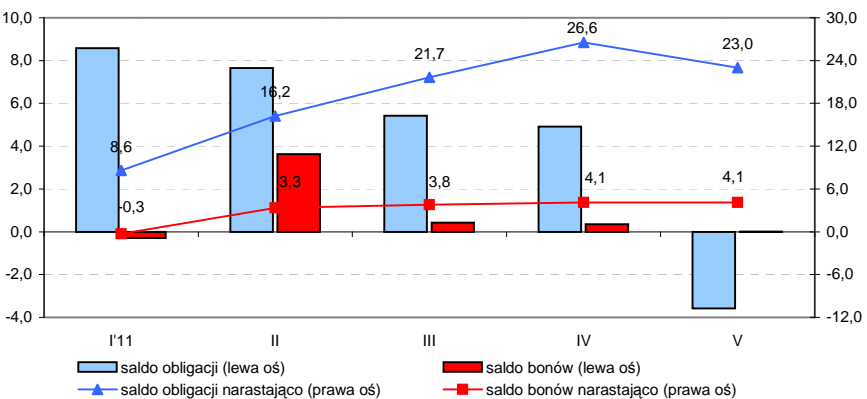
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (73,1%).

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

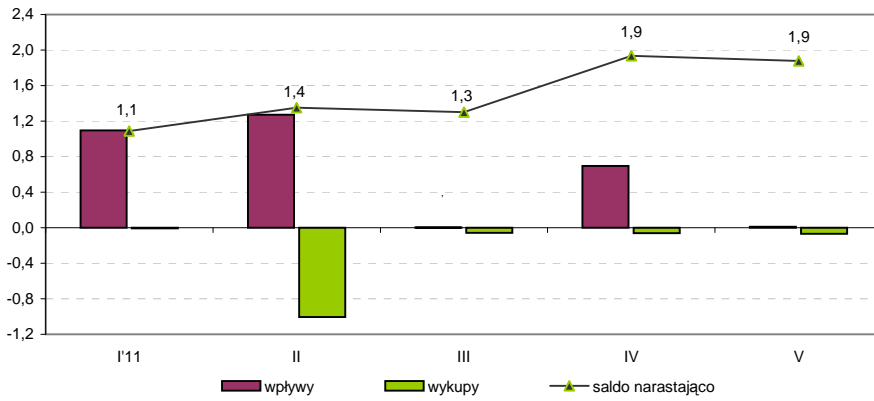
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 23,0 mld zł natomiast zadłużenie w bonach wzrosło o 4,1 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-V 2011 r.

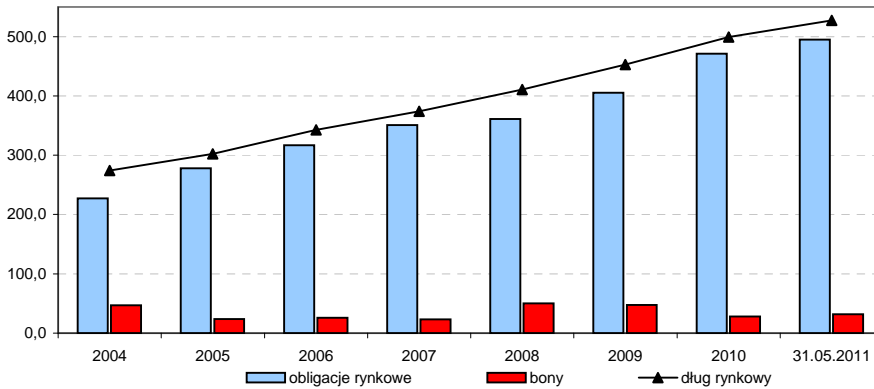
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



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 zaciągniętych w MIF wyniosła 1,0 mld EUR. Rozliczenie wycenionych w maju obligacji imiennych nominowanych w euro (460 mln euro) nastąpi w czerwcu br.

14 Struktura krajowego długu rynkowego

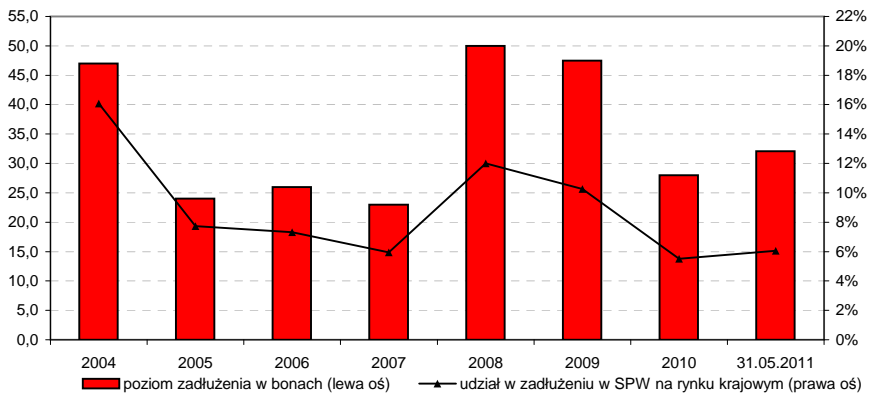
(mld zł)



Na koniec maja 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 527,3 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach

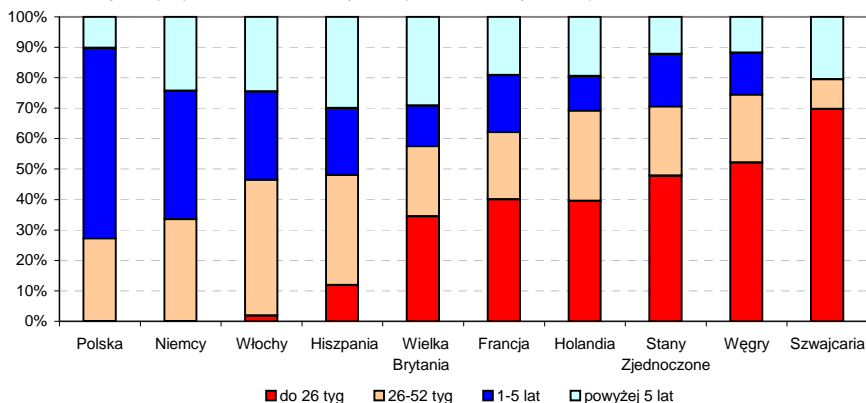
(mld zł)



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

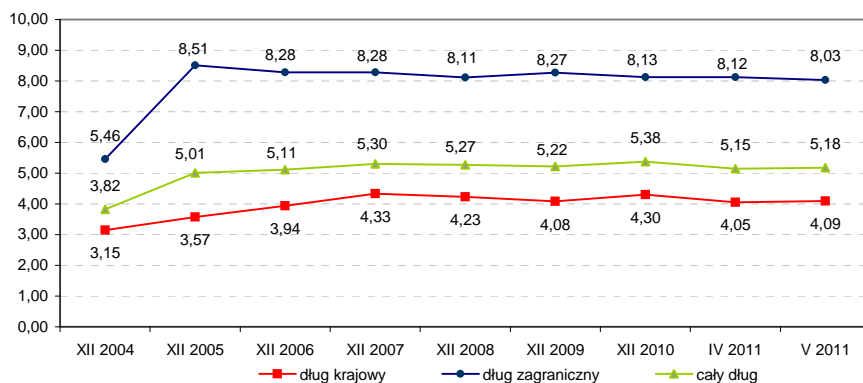
16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 maja 2011 r.)



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

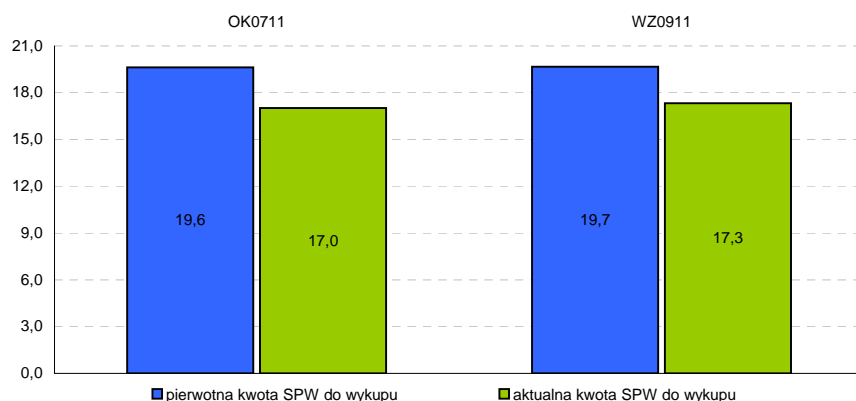
17 Średnia zapadalność długu



W maju 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,18. 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 maja 2011 r.)

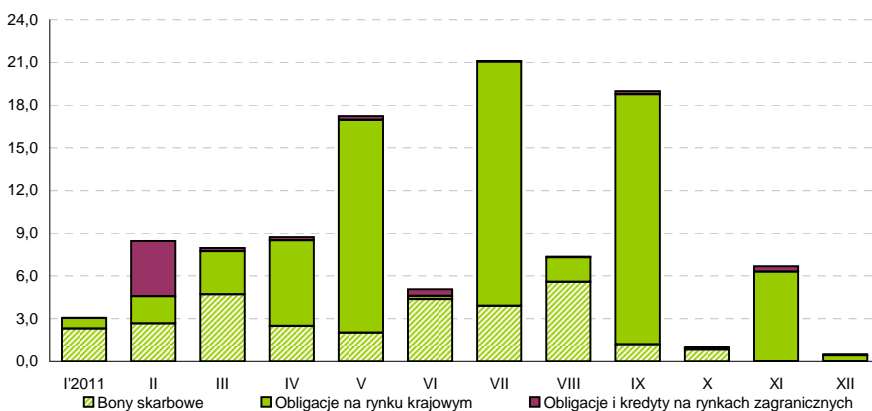


Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- 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.

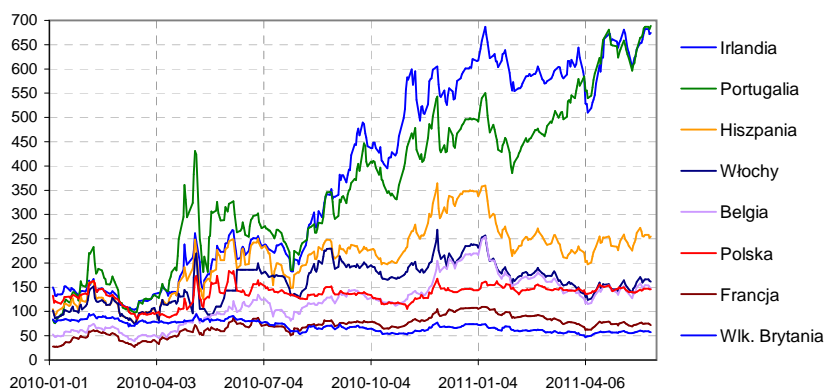
(wartość nominalna, mld zł, stan na 31 maja 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 60,7 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 15,9 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 43,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,3 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS



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 imiennych w EUR

W dniu 26 maja br. zostały wycenione 15-letnie obligacje imienne (Registered Bonds) oparte na prawie niemieckim o wartości nominalnej 460 mln EUR, rentowności 5,361% i spreadzie 165,7 punktów bazowych powyżej średniej stopy swapowej. Nabywcami obligacji byli długoterminowi inwestorzy z Niemiec reprezentujący fundusze emerytalne i firmy ubezpieczeniowe. Organizatorem emisji był Commerzbank.