



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

SIERPIEŃ 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w sierpniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w sierpniu.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r. na poziomie 83%.....	3
➤ Najwyższy w historii udział inwestorów zagranicznych na krajowym rynku długu.....	5
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	6
➤ Emisja obligacji detalicznych na rynku Samurai.....	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
10 sie 2011	12 sie 2011	OK0713 / PS0416	2.000-5.000
24 sie 2011*	26 sie 2011	Obligacje BGK na rzecz KFD	do 2.000

* przetarg warunkowy

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)
03 sie 2011/ 05 sie 2011	WZ0115 / WZ0121 / DS1021	DZ0811	1.261
		WZ0911	13.108
		DZ1111	5.949

3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0813	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TZ0814	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,54% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0815	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0821	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

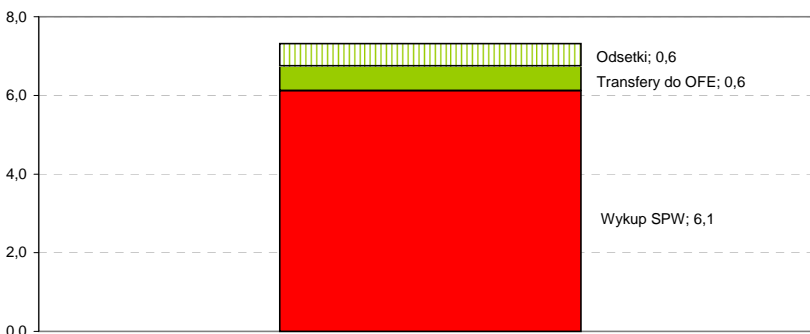


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- 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: 83,5 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 13,8 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 7,0 mld zł.

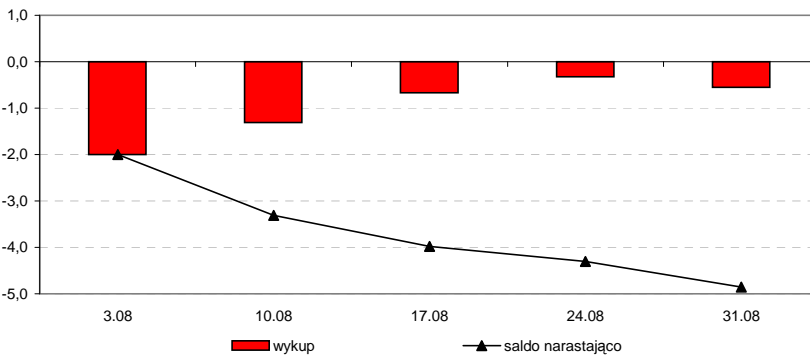
* kwota wynikająca z projektu ustawy budżetowej na 2012 r. pomniejszona o ok. 10 mld zł, czyli szacunkowe zmniejszenie potrzeb pożyczkowych w br.

2 Przepływy w sierpniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 lipca 2011 r.)



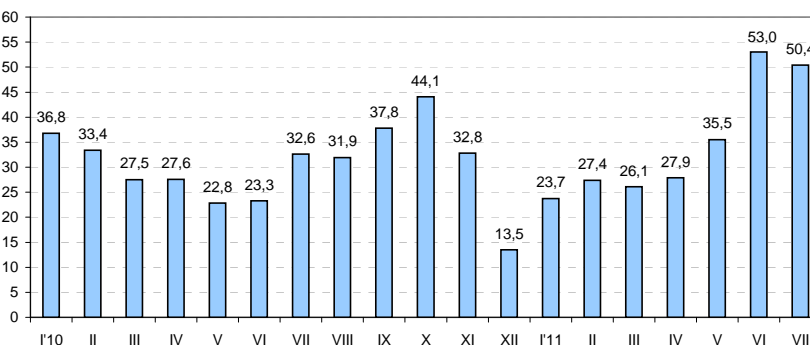
Wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 7,3 mld zł.

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



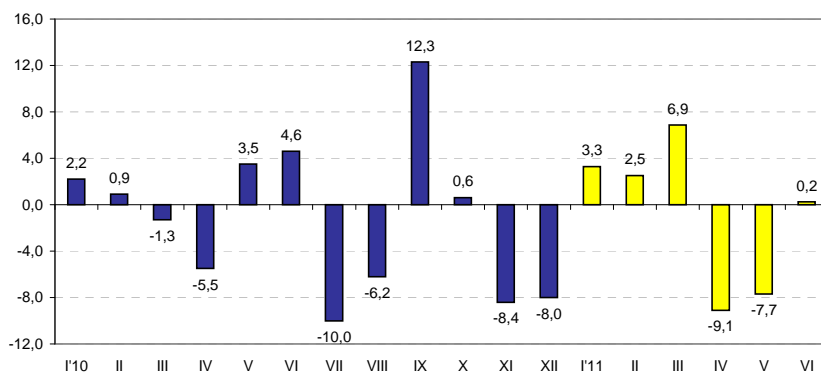
Przewiduje się, że w sierpniu (wg daty rozliczenia) nastąpi spadek zadłużenia w bonach skarbowych o 4,9 mld zł.

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)



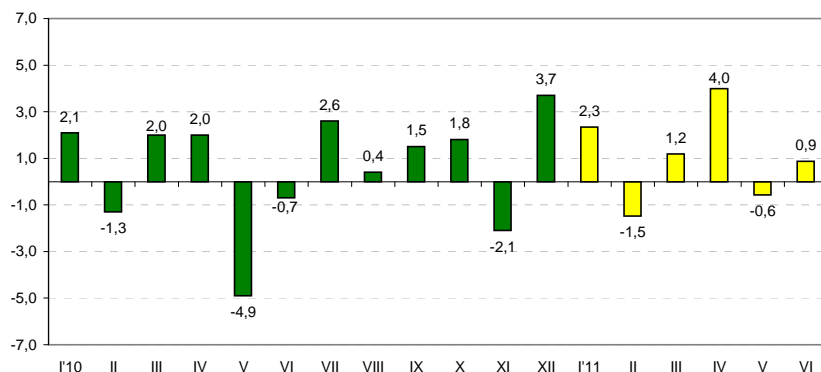
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



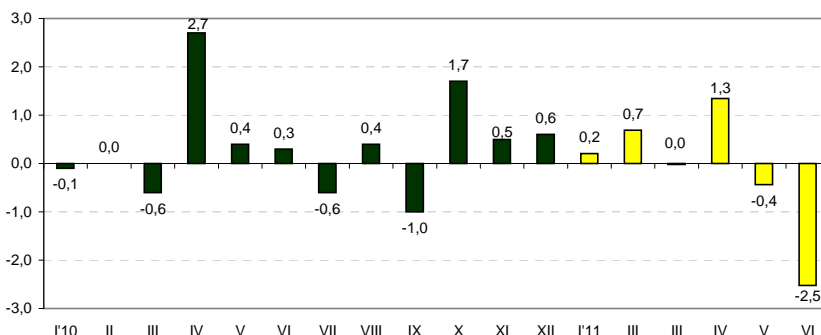
W okresie I-VI 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 3,9 mld zł wobec wzrostu o 4,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



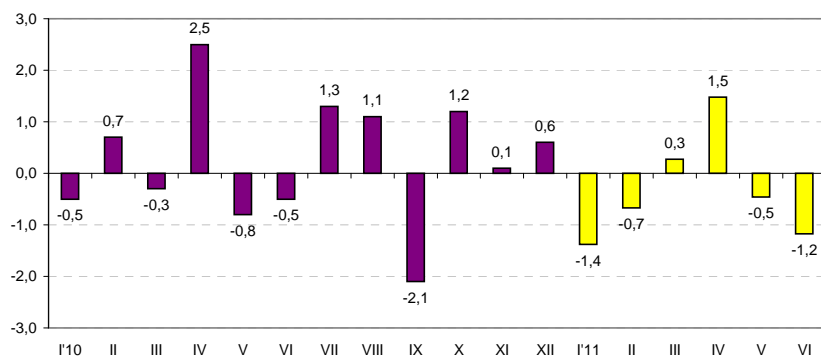
W okresie I-VI 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 6,3 mld zł wobec spadku o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



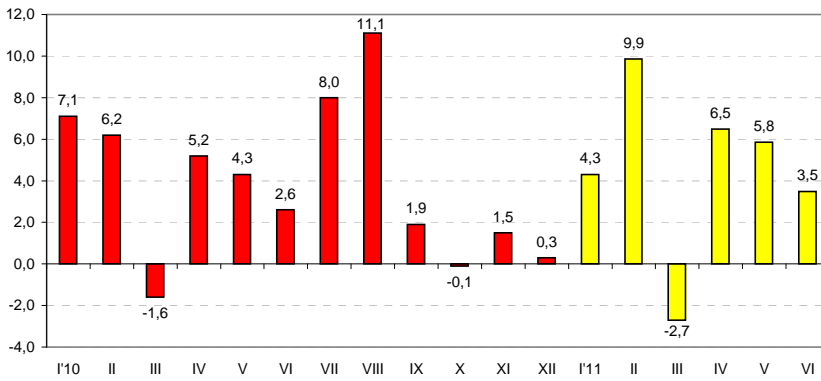
W okresie I-VI 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,7 mld zł wobec wzrostu o 2,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



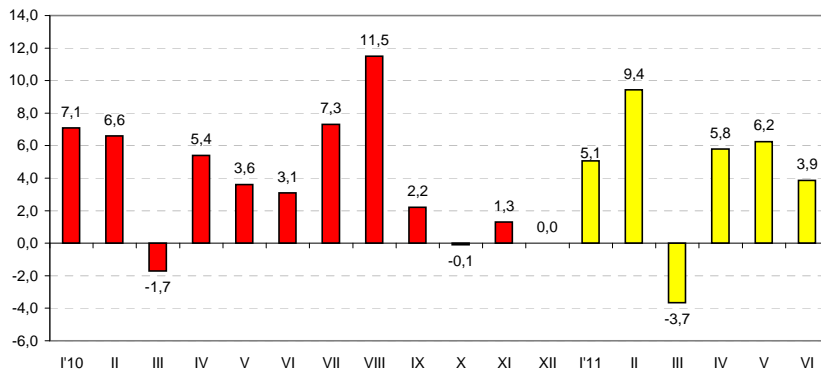
W okresie I-VI 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,9 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



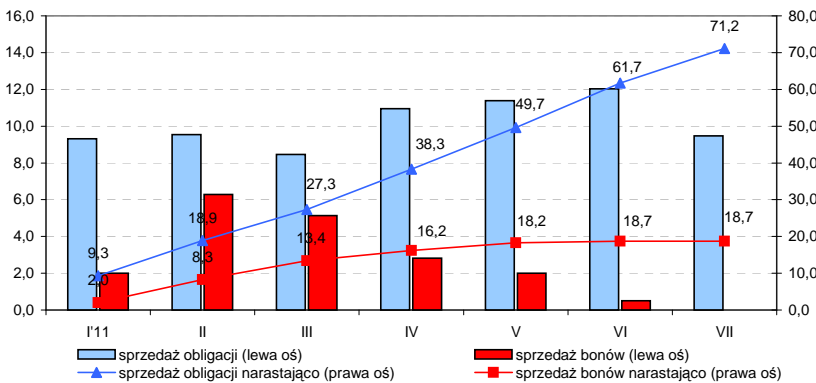
W okresie I-VI 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 27,3 mld zł wobec poziomu 23,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 155,5 mld zł.

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



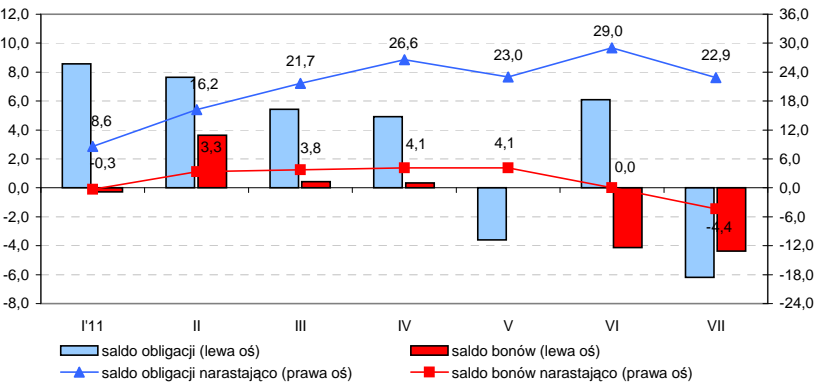
W okresie I-VI 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 26,8 mld zł wobec poziomu 24,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 151,5 mld zł.

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



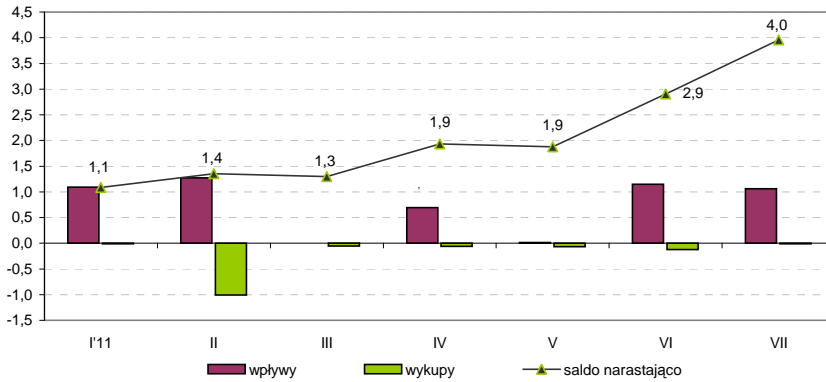
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (79,1%).

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



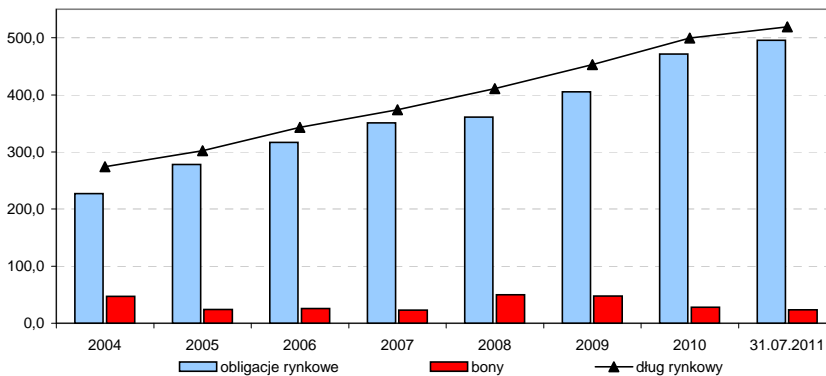
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 22,9 mld zł wobec odciążenia w bonach o 4,4 mld zł.

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



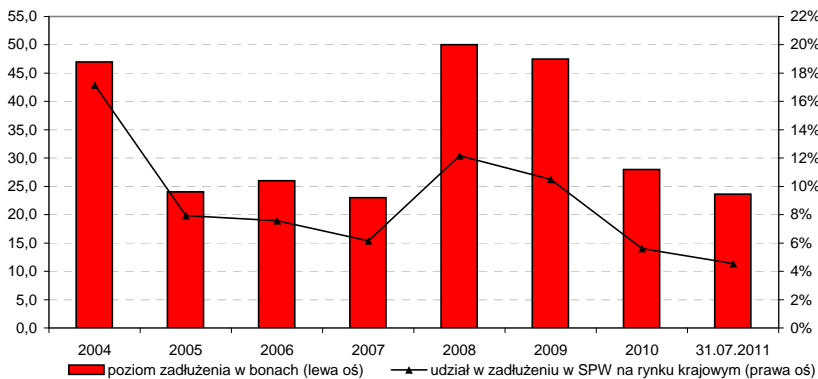
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 4,0 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,5 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 1,8 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



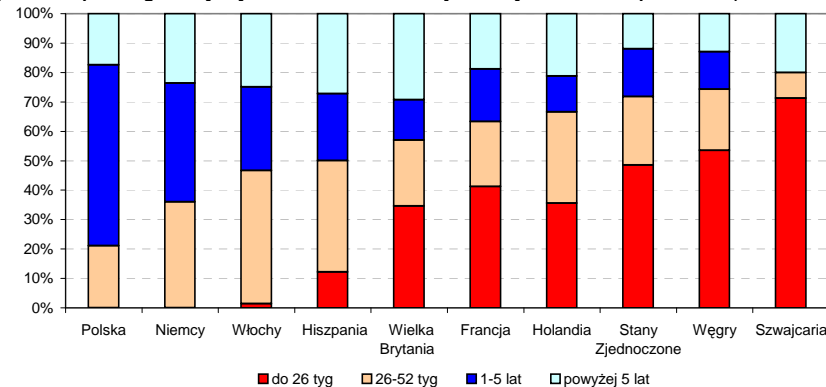
Na koniec lipca 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 519,0 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



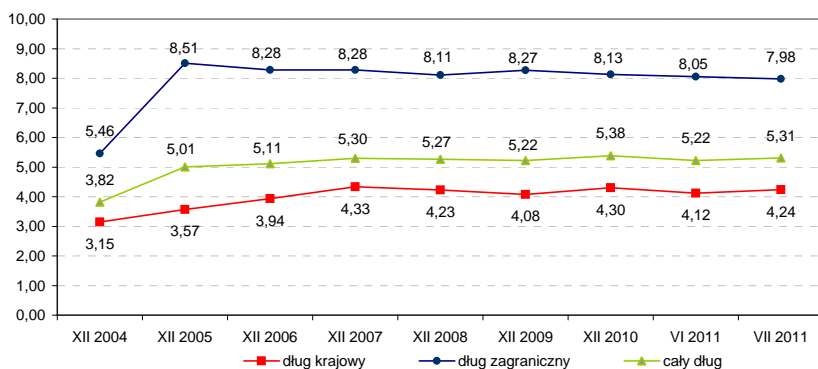
W okresie I-VII 2011 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 4,4 mld zł do poziomu 23,6 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec lipca wyniósł 4,5% (najniższy historycznie poziom).

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 2011 r.)



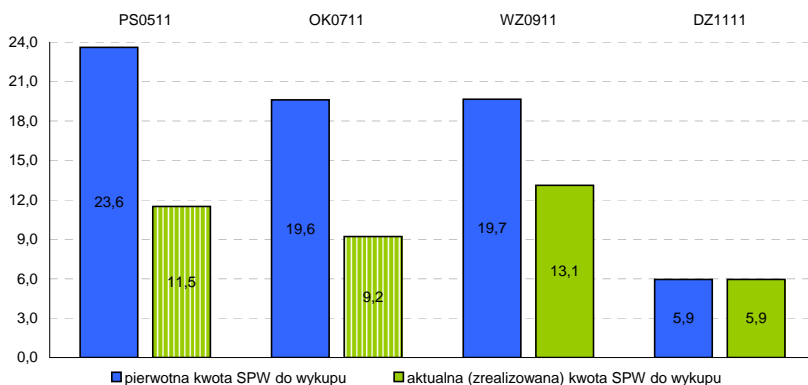
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



W lipcu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,31. Oznacza to niewielki spadek w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

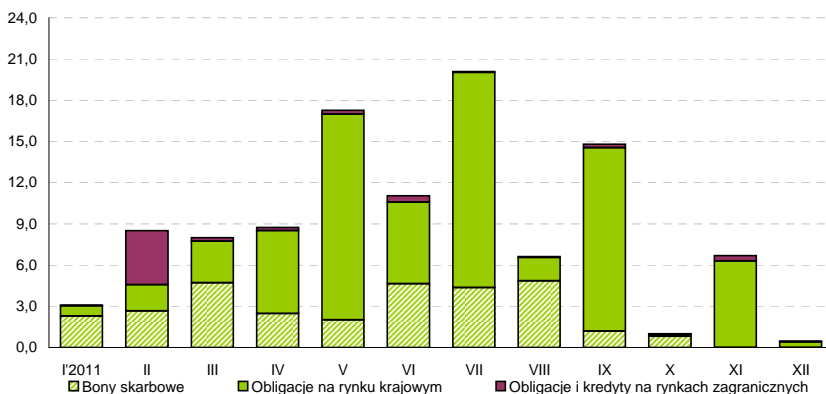
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 lipca 2011 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 12,1 mld zł (51% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 10,4 mld zł (53% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji WZ0911: 6,6 mld zł (34% pierwotnego zadłużenia).

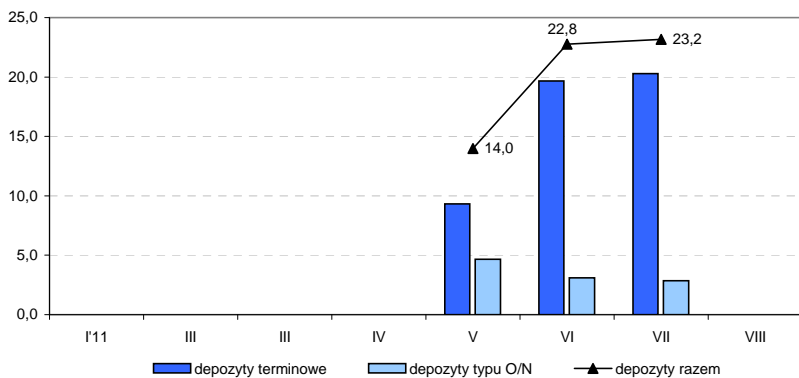
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 lipca 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 29,6 mld zł, w tym:

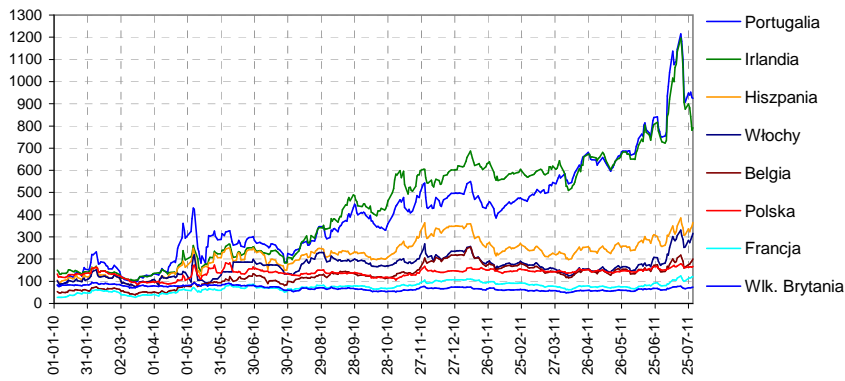
- bony skarbowe: 6,9 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 21,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,8 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca zgromadzono środki w wysokości 23,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 20,3 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,9 mld zł.

21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są obecnie poniżej kontraktów dla Hiszpani, Włoch czy Belgii i znacząco poniżej kontraktów państw przeżywających kłopoty finansowe, jak np. Irlandii czy Portugalii.

22 Emisja obligacji na rynku Samurai

Ministerstwo Finansów informuje, że w dniu 8 lipca 2011 r. dokonano wyceny 4-letnich obligacji detalicznych emitowanych na rynku Samurai o wartości nominalnej 25 mld jenów. Obligacje wyceniono na 71 punktów bazowych powyżej stopy swapowej, co odpowiada rentowności 1,25%.

Emisja obligacji detalicznych na rynku japońskim jest pierwszą emisją polskich papierów skarbowych w tym segmencie rynku. Ponadto jest pierwszą emisją zagranicznego emitenta rządowego na rynku japońskich obligacji detalicznych od 2001 r.