



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

MAJ 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

- w maju br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w maju	2
➤ Planowany dalszy spadek zadłużenia w bonach skarbowych w maju.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-kwiecień): 47%	3
➤ Średnia zapadalność długu SP na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii.....	7

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln PLN)
05-maj-10	07-maj-10	OK1012	2.500-4.500
12-maj-10	14-maj-10	PS0415	1.500-3.000
19-maj-10	21-maj-10	IDS1018 (BGK)	1.500-3.000

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 mogą oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po średniej ważonej cenie czystej ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Planowana podaż (mln PLN)
10-maj-10	12-maj-10	52-tyg.	400-500
17-maj-10	19-maj-10	52-tyg.	500-1.200
24-maj-10	26-maj-10	48-tyg.	700-1.500
31-maj-10	02-cze-10	52-tyg.	500-1.000

3 Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
27 maj 2010*/ 31-maj-10	WZ0121 i ewentualnie IZ0823	OK0710	6.378
		DS1110	21.969

* przetarg w czwartek

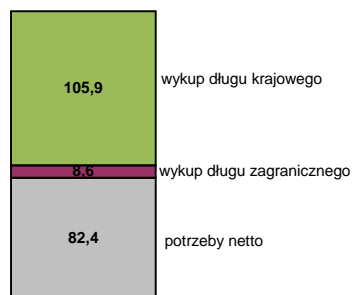
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0512	100,00 PLN (99,90 PLN przy zamianie)	Stałe, 4,00%
TZ0513	99,90 PLN	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,85% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0514	100,00 PLN (99,90 PLN przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0520	100,00 PLN	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

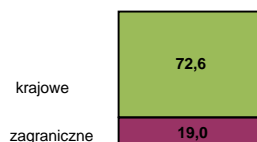
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

Razem 196,8 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-IV 2010 r.

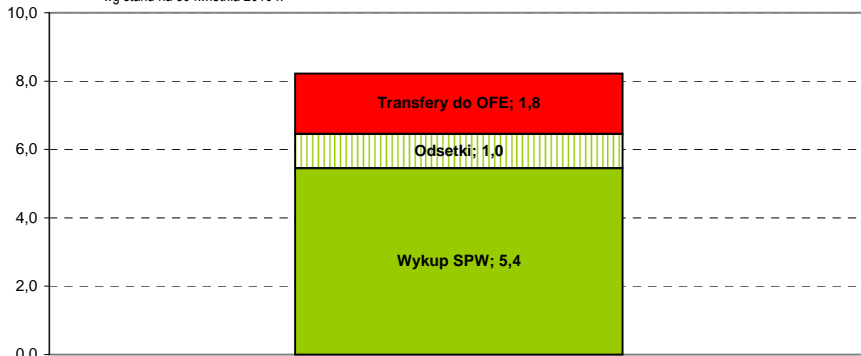
Razem 91,6 mld zł (47%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po pierwszych czterech miesiącach 2010 r. na poziomie 47% było głównie wynikiem emisji obligacji na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Ciągnięcia kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych przełożono na przełom II i III kwartału.

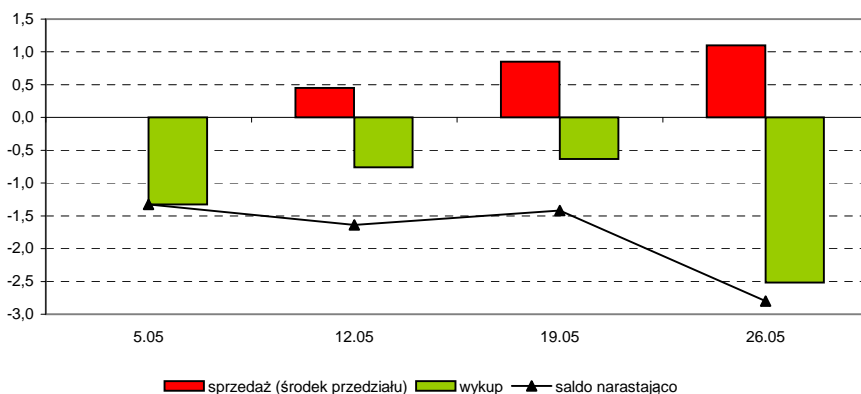
2 Przepływy w maju środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 30 kwietnia 2010 r.



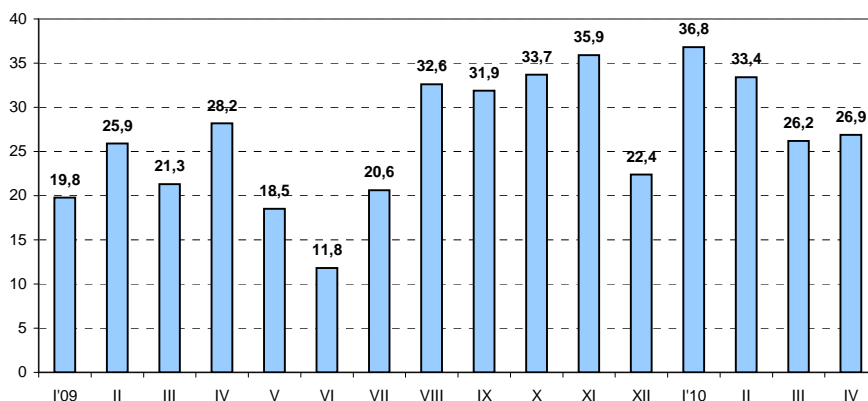
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW, odsetek oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 8,2 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w maju 2010 r. (wg daty rozliczenia, mld zł)



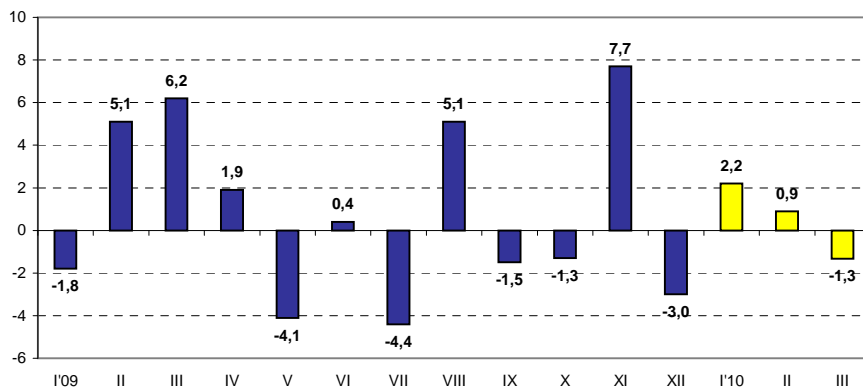
Przewiduje się, że w maju nastąpi spadek zadłużenia w bonach o 2,0 - 3,6 mld zł. Podaż bonów dostosowana jest do kalendarza przetargów obligacji i istniejących wykupów długu.

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)



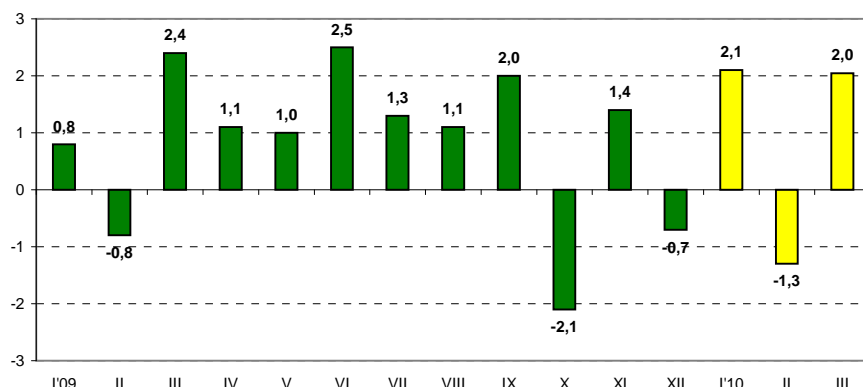
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



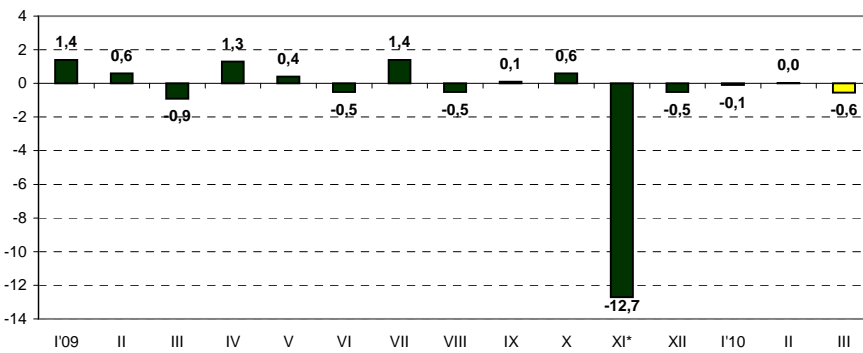
W okresie I-III wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,8 mld zł wobec 9,5 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-III wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,8 mld zł wobec 2,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

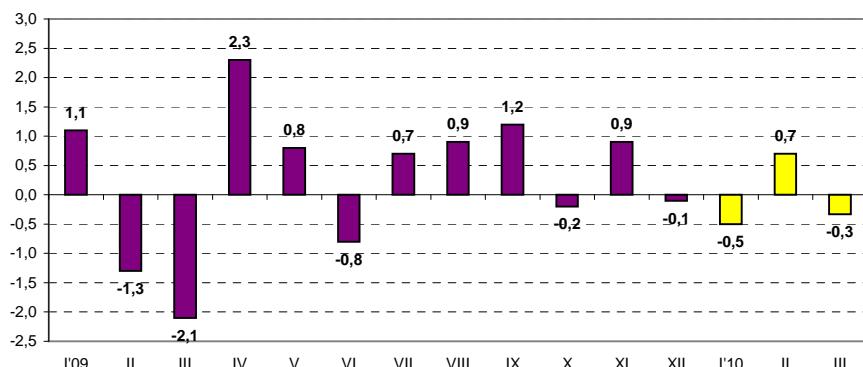
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

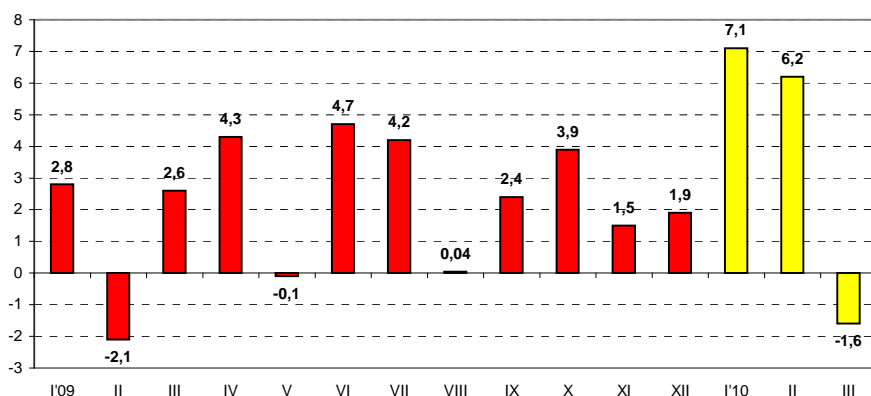
W okresie I-III wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,6 mld zł wobec przyrostu 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



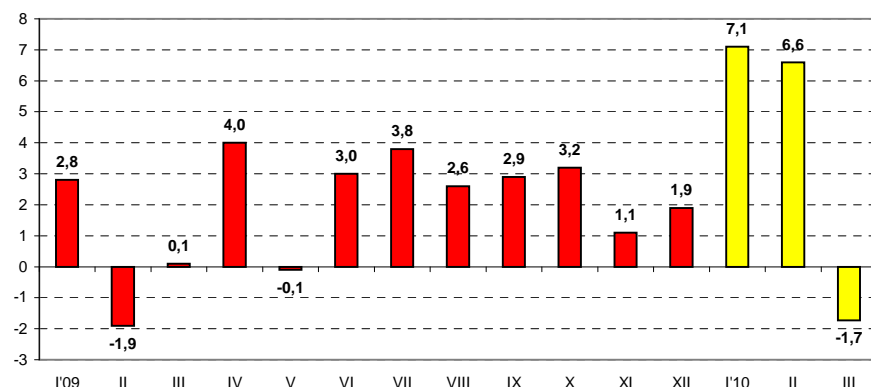
W okresie I-III wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 0,1 mld zł wobec spadku o 2,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



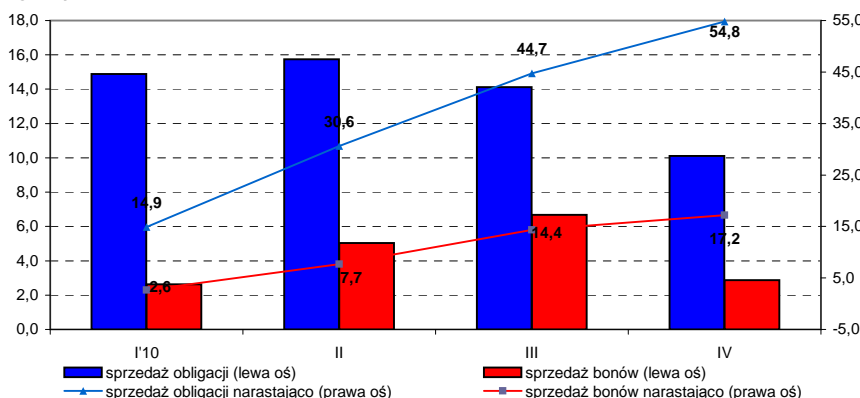
W okresie I-III 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 11,7 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 93,5 mld zł. Spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych w marcu wynikał z wykupu obligacji PS0310 (2,8 mld zł w dniu wykupu było w posiadaniu inwestorów zagranicznych).

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



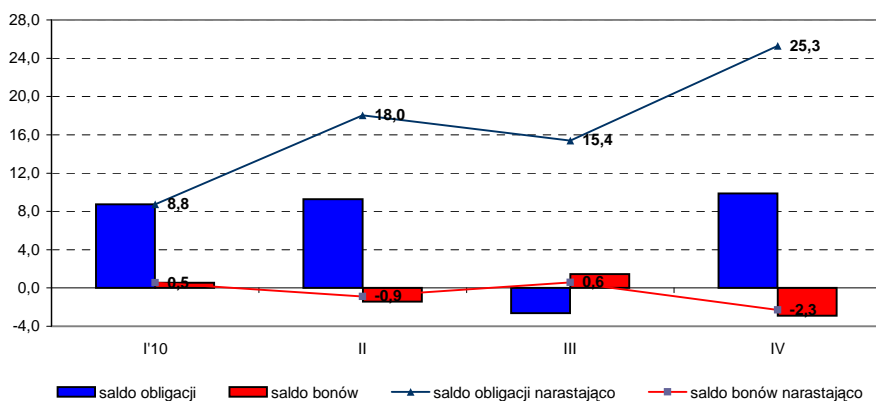
W okresie I-III 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 12,0 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 90,5 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IV 2010 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



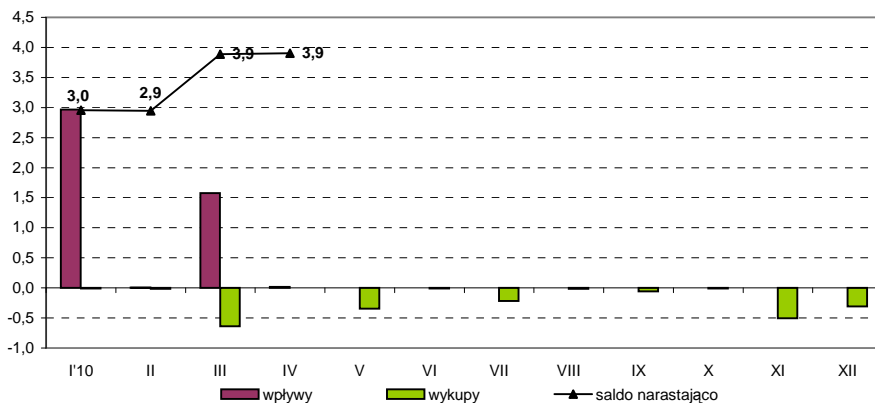
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (76%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-IV 2010 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



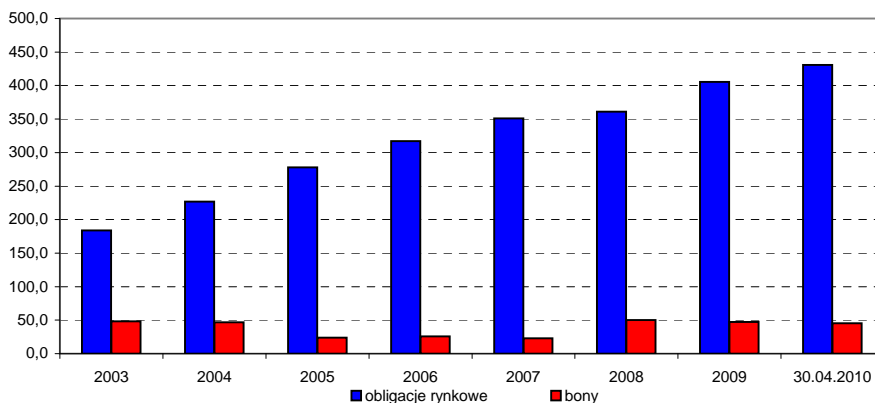
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 25,3 mld zł, wobec oddłużenia w bonach o 2,3 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-IV 2010 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 3,9 mld EUR.

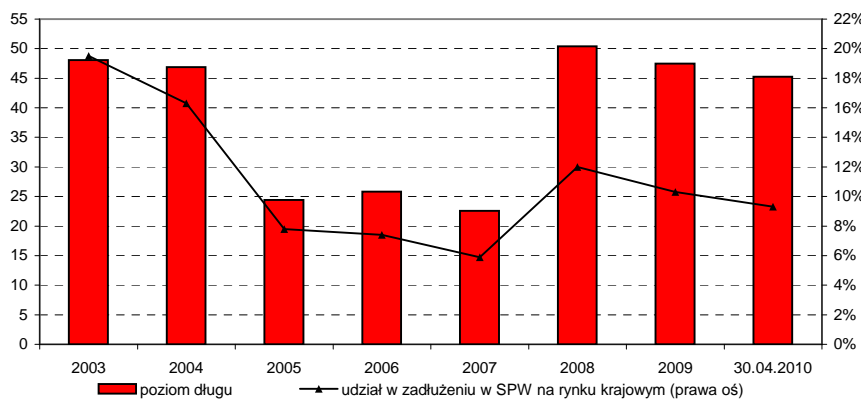
14 Struktura długu rynkowego w latach 2003-10
(mld zł)



W kwietniu nastąpił, w stosunku do marca, wzrost krajowego długu rynkowego o 7,0 mld zł do poziomu 475,9 mld zł.

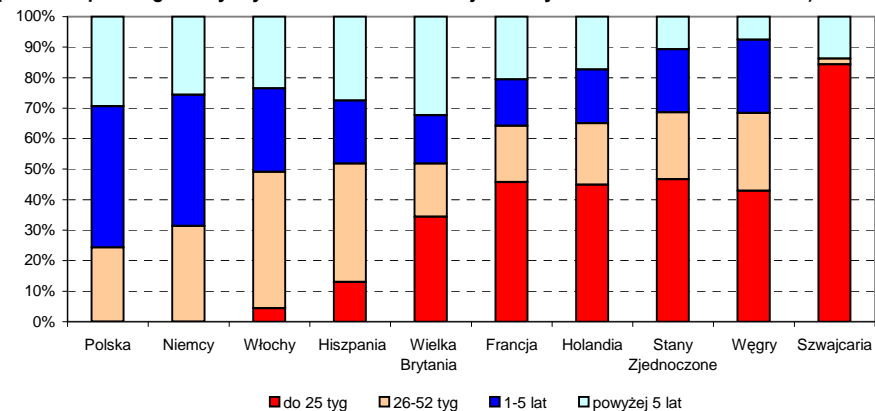
Na koniec kwietnia nominalne zadłużenie w bonach skarbowych utrzymywało się na poziomie występującym w latach 2003-04. W tym samym czasie nominalne zadłużenie w obligacjach wzrosło ponad dwukrotnie.

15 Zadłużenie w bonach w latach 2003-10
(mld zł)



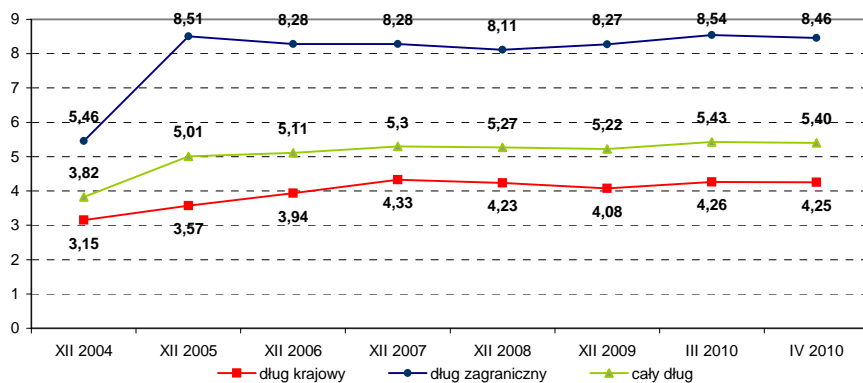
W okresie I-IV miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 2,3 mld zł. Udział bonów w całości SPW na rynku krajowym na koniec kwietnia wyniósł 9,3%.

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 2010 r.)



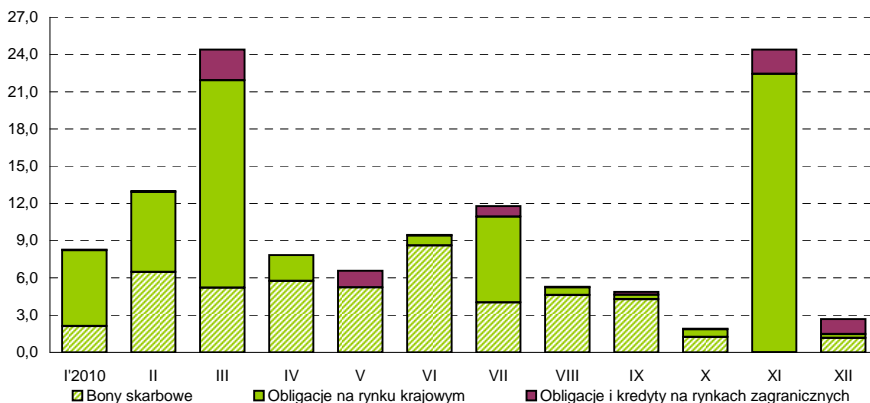
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



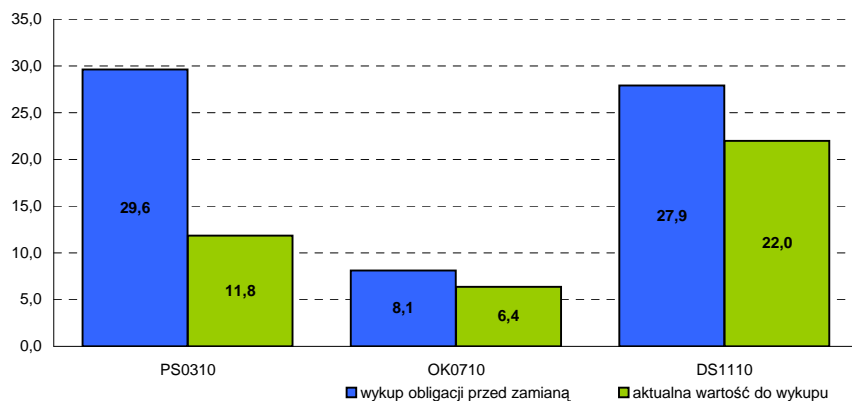
W kwietniu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii (5,50 w styczniu 2009 r.).

18 Harmonogram wykupów długu SP w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)



Po uwzględnieniu przetargu zamiany z dnia 29 kwietnia (rozliczenie 4 maja) do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 67,0 mld zł (56% wartości wykupów w 2010 r.).

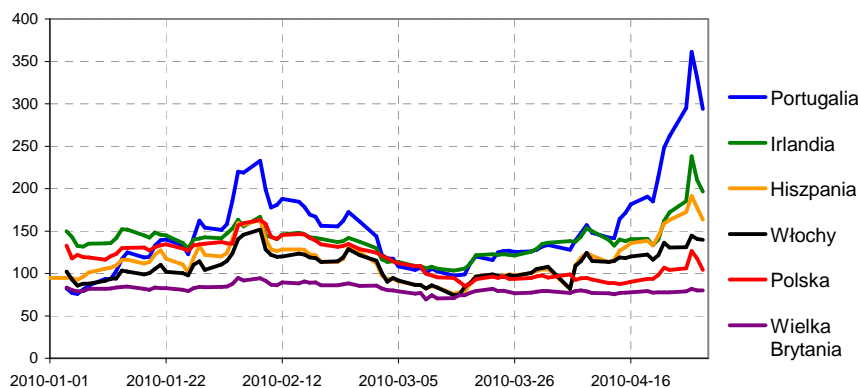
19 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem obligacji zapadających w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)



Odkup obligacji zapadających w 2010 r. na przetargach zamiany jest następujący:

- PS0310: 17,8 mld zł (60% pierwotnego zadłużenia),
- OK0710: 1,7 mld zł (21%),
- DS1110: 5,9 mld zł (21%).

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



5-letnie kontakty CDS dla Polski kwotowane obecnie na poziomie niższym niż kontrakty dla np. Portugalii, Hiszpanii, Włoch, Irlandii.

21 Rating Polski

Agencja ratingowa	Waluta zagraniczna		Waluta krajowa		Perspektywa
	Długoterminowy	Krótkoterminowy	Długoterminowy	Krótkoterminowy	
Fitch	A-	F2	A	no	stabilna
Moody's	A2	P-1*	A2	no	stabilna
Standard & Poor's	A-	A-2	A	A-1	stabilna

* przyznany pułap ratingu
no – nie podlega ocenie

Ostatnie zmiany ratingu Polski miały miejsce w 2007 r. (podwyższenie przez agencje Standard&Poor's oraz Fitch) oraz 2002 (podwyższenie przez agencję Moody's).

Aktualne informacje o poziomie ratingu Polski oraz jego historyczne zmiany dostępne są na stronie internetowej MF:

www.mf.gov.pl -> Finanse Publiczne -> Dług publiczny -> Rating

22 Nowy instrument zarządzania płynnością budżetu państwa

- Zawarcie umowy ze słowacką Agencją Zarządzania Długiem dotyczącej transakcji depozytowych w EUR.
 - zwiększenie efektywności lokowania środków walutowych przy ograniczonym ryzyku kredytowym,
 - możliwość pozyskania krótkoterminowych lokat w EUR na atrakcyjnych warunkach,
- Możliwość rozszerzenia współpracy w tym obszarze z innymi państwami UE.