



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

LIPIEC 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

- w III kwartale br.

- w lipcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w trzecim kwartale.....	2
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w lipcu	4
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-czerwiec): 59%	5
➤ Średnia zapadalność długu SP na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii.....	9
➤ Polska najlepszym emitentem w regionie Emerging Europe - nagroda Euromoney.....	10

1 Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych planuje się przeprowadzać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym oraz następującymi modyfikacjami w lipcu i sierpniu:
 - brak przetargów obligacji długoterminowych,
 - przetargi zamiany obligacji będą organizowane w trzecią środę.
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- przetargi zamiany obligacji będą przeprowadzane w zależności od sytuacji rynkowej,
- podaż bonów będzie wypadkową kształtowania się potrzeb pożyczkowych, sprzedaży obligacji i wartości zapadających bonów,
- finansowanie zagraniczne będzie wynikać z sytuacji na międzynarodowym i krajowym rynku finansowym.

2 Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- Przetargi sprzedaży

Obligacje OK	Obligacje PS	Obligacje DS/WSWZ/IZ
9,0-14,0 mld zł (trzy przetargi)	5,0-9,0 mld zł (trzy przetargi)	1,0-3,0 mld zł (jeden przetarg)

- Przetargi zamiany

Do odkupu będą oferowane obligacje zapadające w listopadzie 2010 r. Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową.

3 Podaż bonów skarbowych

- Przetargi sprzedaży

Liczba przetargów	Oferta bonów	
	Bony 52-tyg.	Inne rodzaje bonów
10-12	9,0-13,0 mld zł	w zależności od potrzeb związanych z zarządzaniem płynnością budżetu państwa

- Przetargi odkupu

Przeprowadzane w lipcu oraz ewentualnie w sierpniu. Do odkupu będą oferowane bony zapadające od sierpnia do września 2010 r.

4 Obligacje detaliczne

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

5 Finansowanie zagraniczne

- kredyt z Banku Światowego w wysokości 1,0 mld EUR,
- emisja obligacji na rynku amerykańskim nominowanych w USD; możliwe emisje publiczne obligacji na innych rynkach zagranicznych w zależności od sytuacji rynkowej,
- możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie private placement.

6 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje
Lipiec	2010-07-07	2010-07-09	OK1012
	2010-07-14	2010-07-16	PS0415
Sierpień	2010-08-04	2010-08-06	OK1012
	2010-08-11	2010-08-13	PS0415
Wrzesień	2010-09-01	2010-09-03	OK1012
	2010-09-08	2010-09-10	PS
	2010-09-15	2010-09-17	DS / WS / WZ / IZ

7 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi bonów skarbowych planuje się przeprowadzać w każdy poniedziałek (rozliczenie w środę) z wyjątkiem 19 lipca (brak przetargu).

8 Przetargi zamiany obligacji

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Lipiec	2010-07-21	2010-07-23
Sierpień	2010-08-18	2010-08-20
Wrzesień	2010-09-22	2010-09-24

9 Przetargi odkupu bonów

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Lipiec	2010-07-20	2010-07-22
Sierpień	W zależności do sytuacji rynkowej i budżetowej	

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln PLN)
07-lip-10	09-lip-10	OK1012	3.000-5.000
14-lip-10	16-lip-10	PS0415	1.500-3.500

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 Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
21-lip-10/ 23-lip-10	W zależności od sytuacji rynkowej: DS1020 / WS0429 / WZ0121 / IZ0823	DS1110	20.785

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Planowana podaż (mln PLN)
05-lip-10	07-lip-10	52-tyg.	600-1.100
12-lip-10	14-lip-10	52-tyg.	600-1.200
26-lip-10	28-lip-10	52-tyg.	1.200-2.000

4 Przetarg odkupu bonów skarbowych

Przeprowadzenie przetargu odkupu bonów skarbowych planowane jest w dniu 20 lipca 2010 r. z rozliczeniem w dniu 22 lipca 2010 r. Do odkupu zostaną wystawione bony o terminach zapadalności od 4 do 25 sierpnia 2010 r. i wartości nominalnej 4.627 mln zł.

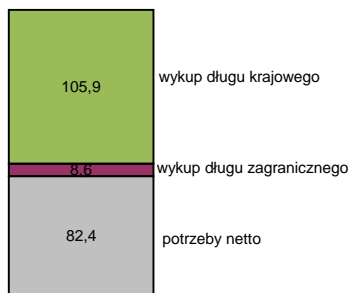
5 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0712	100,00 PLN (99,90 PLN przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ0513	99,90 PLN	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,85% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0714	100,00 PLN (99,90 PLN przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0720	100,00 PLN	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

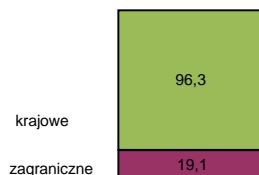
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

Razem 196,8 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-VI 2010 r.

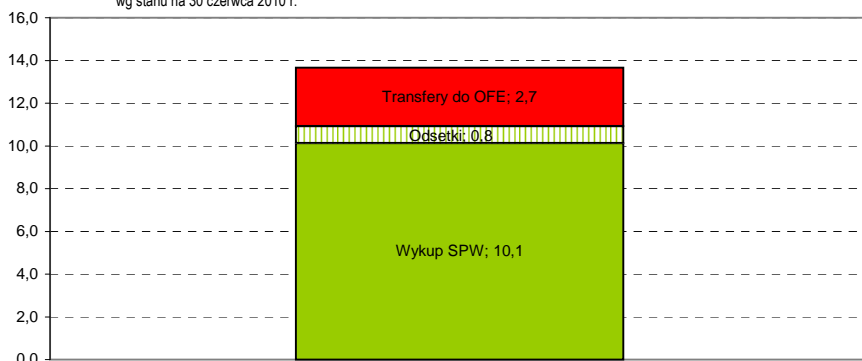
Razem 115,4 mld zł (59%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po pierwszych sześciu miesiącach 2010 r. na poziomie 59% było głównie wynikiem emisji obligacji na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Ciągnięcia kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych przełożono na III kwartał.

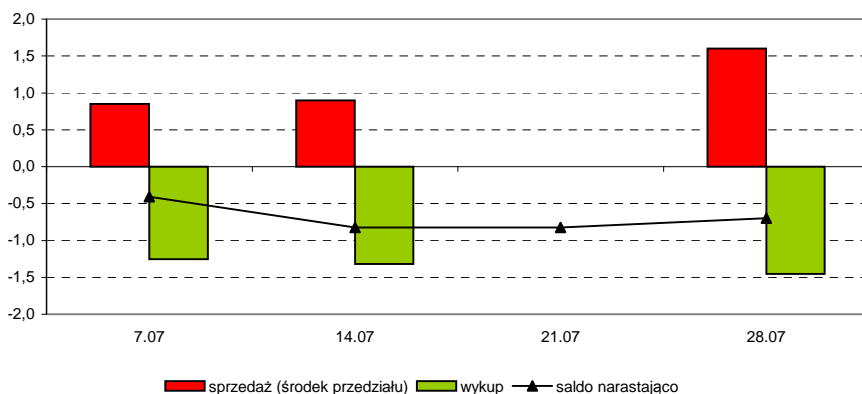
2 Przepływy w lipcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 30 czerwca 2010 r.



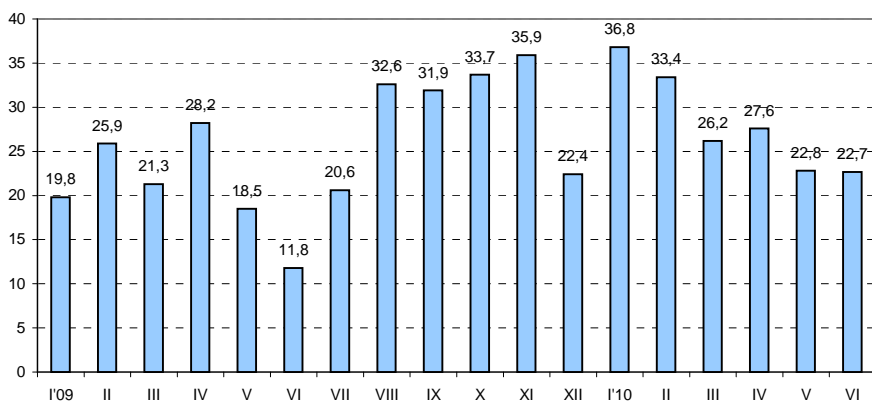
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 13,7 mld zł.

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



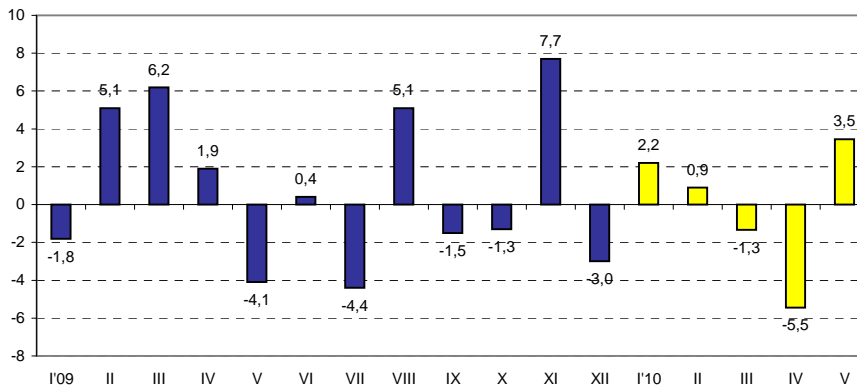
Przewiduje się, że w lipcu nastąpi zmiana zadłużenia w bonach od -1,6 do 0,3 mld zł. Podaż bonów dostosowana jest do kalendarza przetargów obligacji i istniejących wykupów długu.

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)



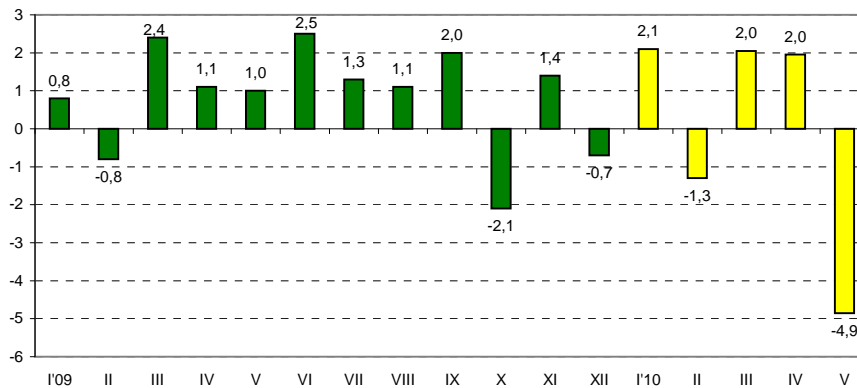
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



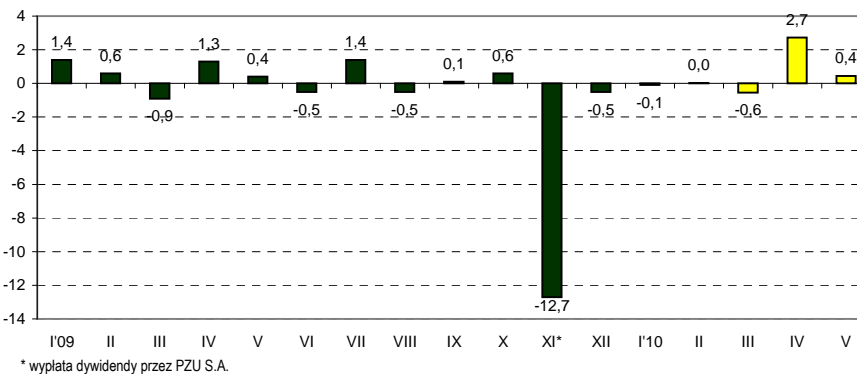
W okresie I-V wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 0,2 mld zł wobec przyrostu o 7,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-V wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 0,1 mld zł wobec przyrostu o 4,5 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

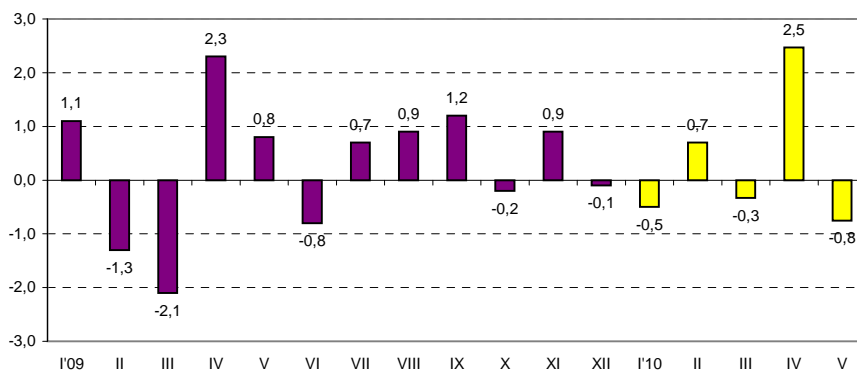
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

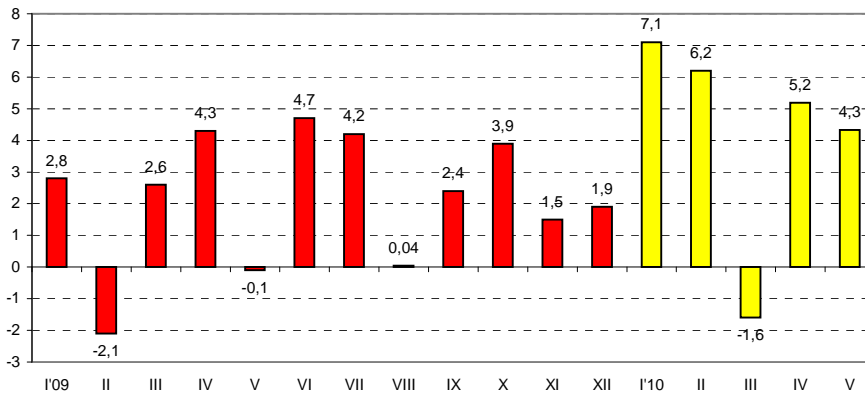
W okresie I-V wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,5 mld zł wobec 2,7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



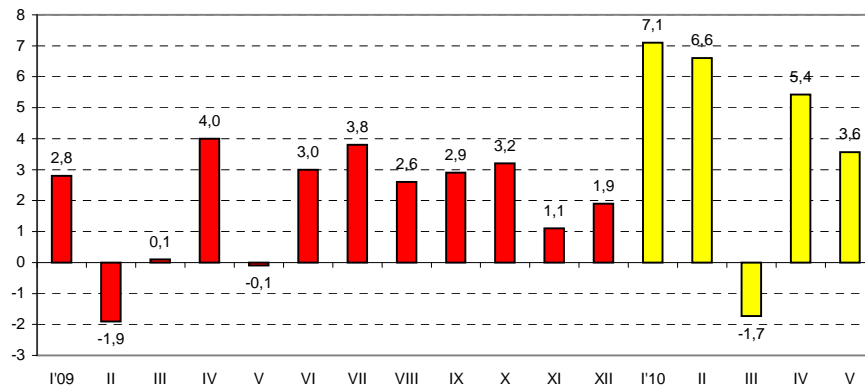
W okresie I-V wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,6 mld zł wobec 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



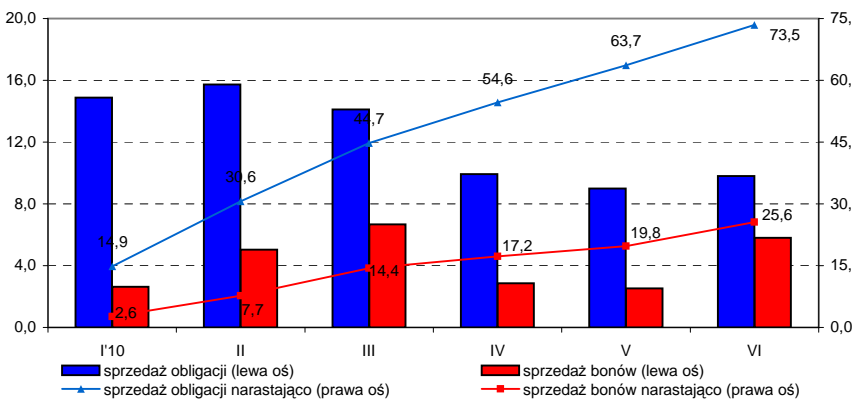
W okresie I-V 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 21,2 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 103,0 mld zł.

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



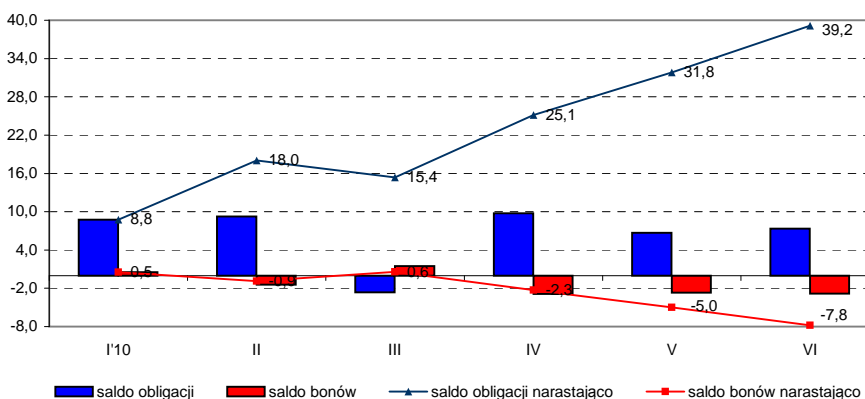
W okresie I-V 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 21,0 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 99,5 mld zł.

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



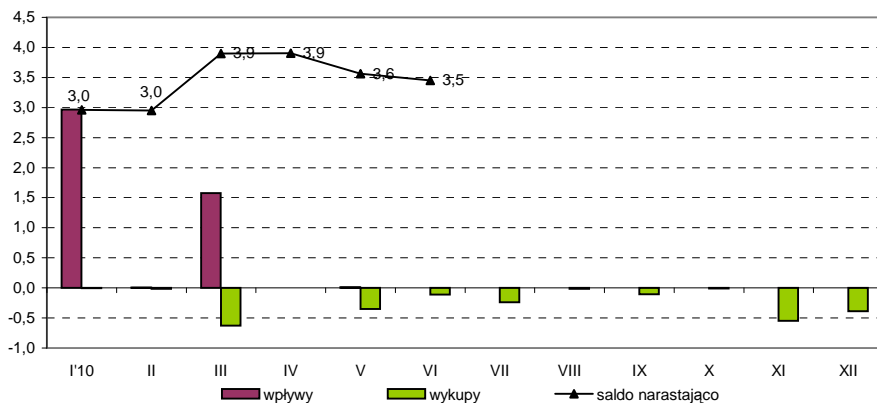
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (74%).

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



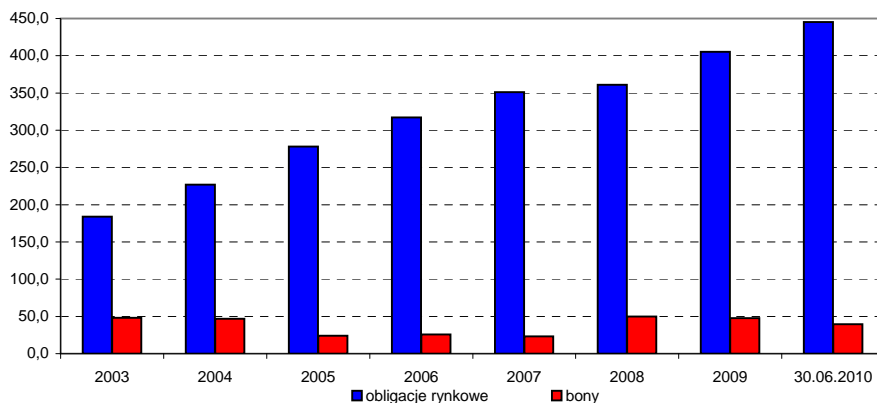
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 39,2 mld zł, wobec oddłużenia w bonach o 7,8 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-VI 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 3,5 mld EUR.

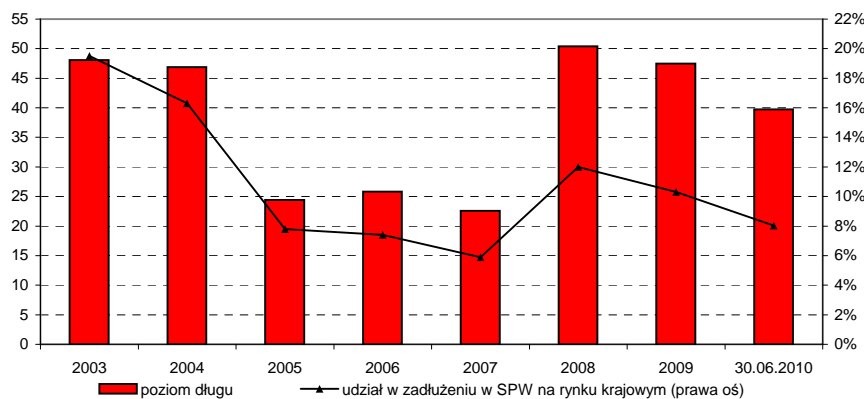
14 Struktura długu rynkowego w latach 2003-10
(mld zł)



W czerwcu nastąpił, w stosunku do maja, wzrost krajowego długu rynkowego o 4,8 mld zł do poziomu 484,8 mld zł.

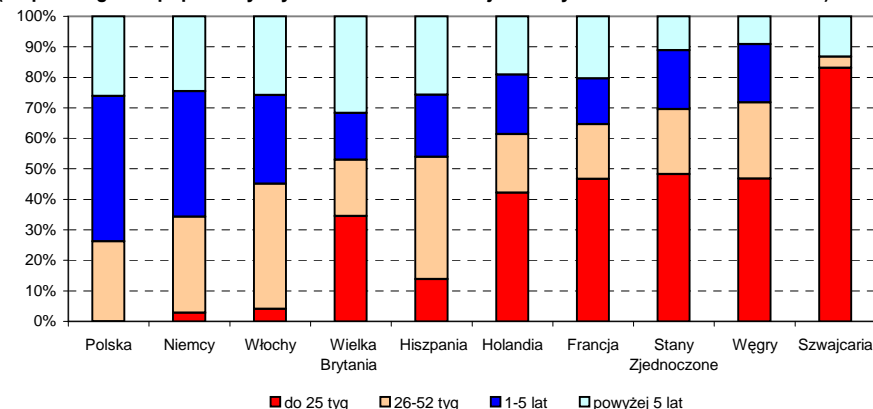
W strukturze tego długu dominują obligacje (92%).

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



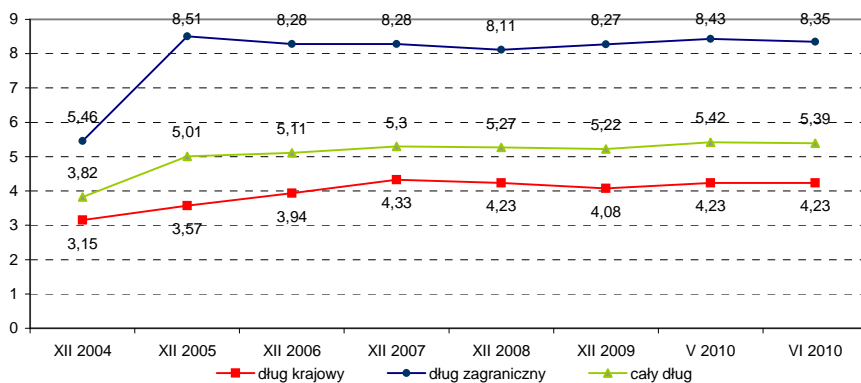
W okresie I-VI miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 7,8 mld zł. Udział bonów w całości SPW na rynku krajowym na koniec czerwca wyniósł 8%.

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(na przetargach i poprzez syndykat w walucie lokalnej od 1 stycznia do 29 czerwca 2010 r.)



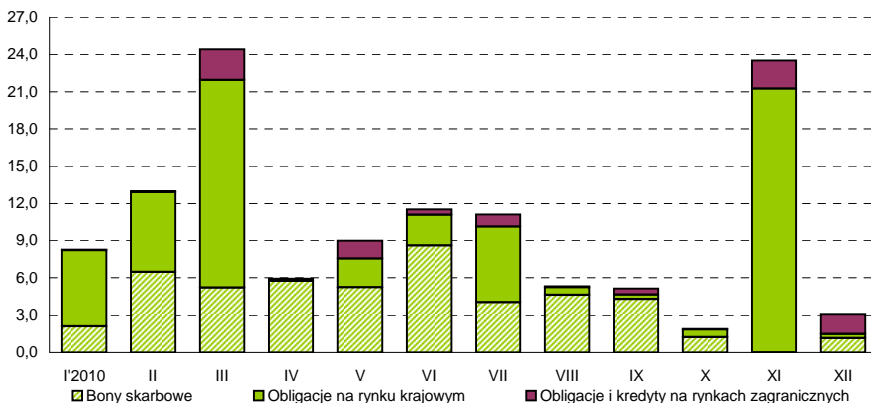
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



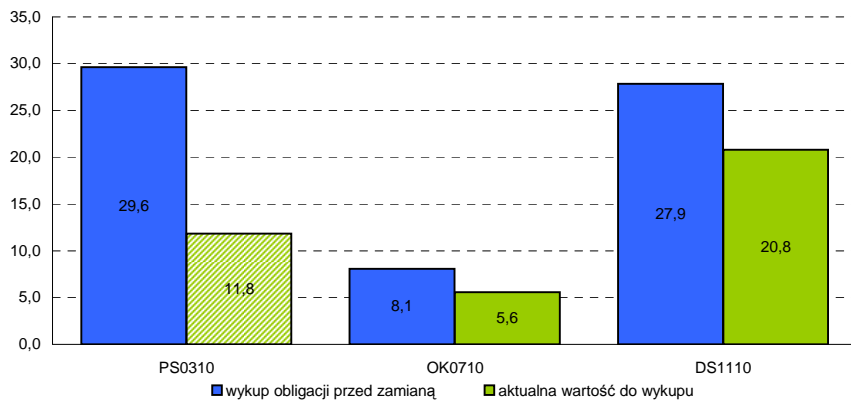
W czerwcu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii (5,50 w styczniu 2009 r.).

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



Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 49,9 mld zł (41% wartości wykupów w 2010 r.)

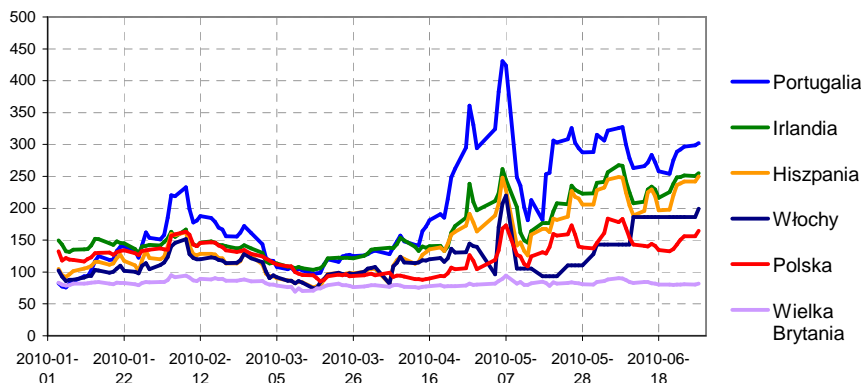
19 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem obligacji zapadających w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)



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

- PS0310: 17,8 mld zł (60% pierwotnego zadłużenia),
- OK0710: 2,5 mld zł (31%),
- DS1110: 7,1 mld zł (25%).

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



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

21 Nagroda Euromoney Best Borrower in Emerging Europe

W ankiecie przeprowadzonej przez magazyn Euromoney, w której udział wzięło ponad 1700 inwestorów instytucjonalnych na całym świecie, Polska została uznana za najlepszego emitenta pośród krajów Emerging Europe.

