



# MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

SIERPIEŃ 2010

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

- w sierpniu br.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w sierpniu .....	2
➤ Planowany spadek zadłużenia w bonach skarbowych w sierpniu.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-lipiec): 70%.....	3
➤ Emisja obligacji na rynku USD i ponowne otwarcie emisji w CHF.....	8

**1 Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych**

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
04-sie-10	06-sie-10	OK1012 i PS0415	3.000-6.000

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)
25-sie-2010 / 27-sie-10	W zależności od sytuacji rynkowej: PS0415 / DS1020 / WS0429 / WZ0121 / IZ0823	DS1110	19.203

**3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych**

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Planowana podaż (mln zł)
09-sie-10	11-sie-10	52-tyg.	1.000-1.500
16-sie-10	18-sie-10	52-tyg.	700-1.200
23-sie-10	25-sie-10	52-tyg.	500-1.000
30-sie-10	01-wrz-10	52-tyg.	500-800

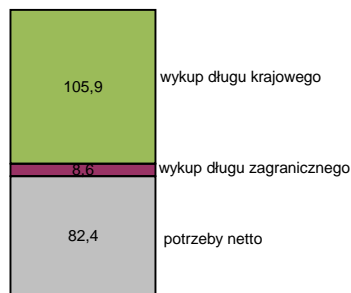
**4 Oferta obligacji detalicznych**

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0812	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ0813	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,79% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0814	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0820	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

**1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.**

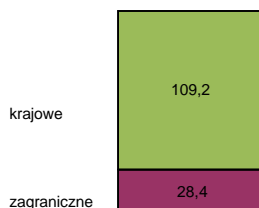
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

Razem 196,8 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-VII 2010 r.

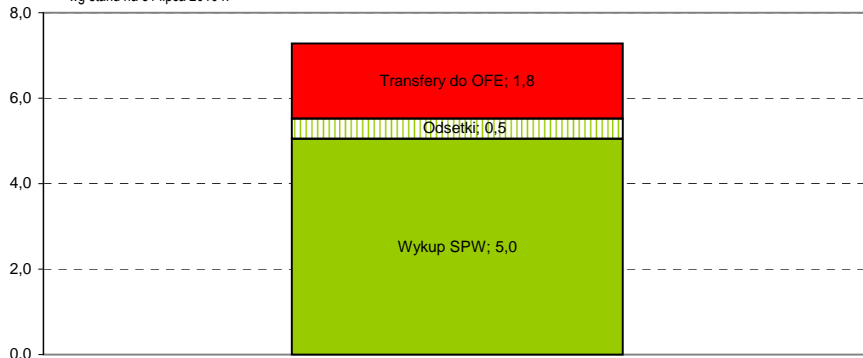
Razem 137,6 mld zł (70%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po siedmiu miesiącach 2010 r. na poziomie 70% było głównie wynikiem emisji obligacji na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Wpływy z kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych wyniosły 1,0 mld EUR.

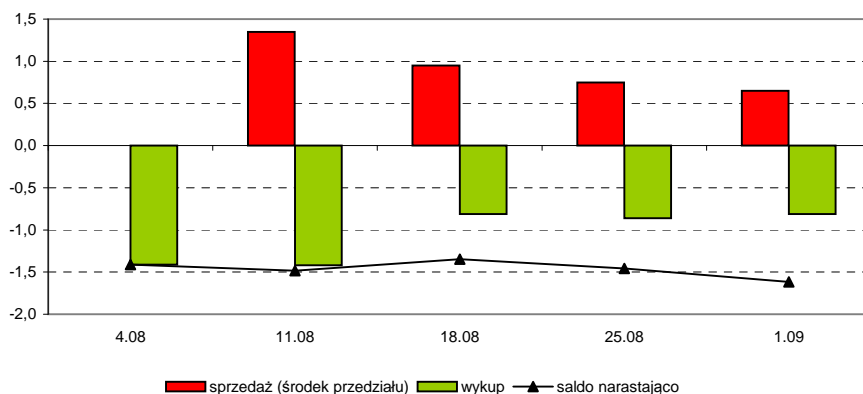
**2 Przepływy w sierpniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)**

wg stanu na 31 lipca 2010 r.



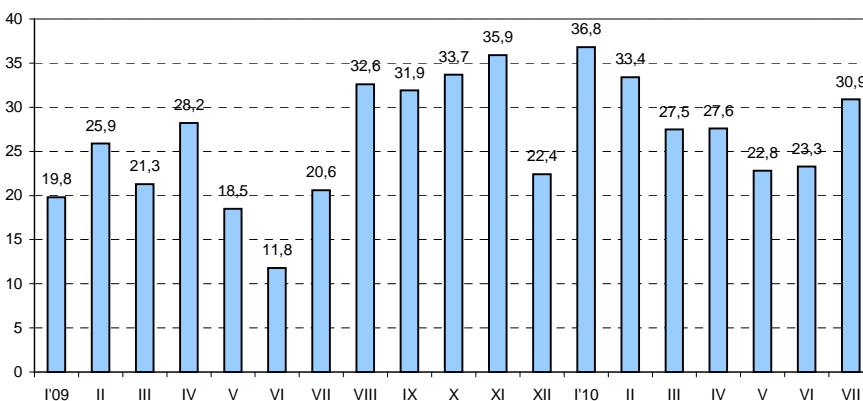
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 7,3 mld zł.

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



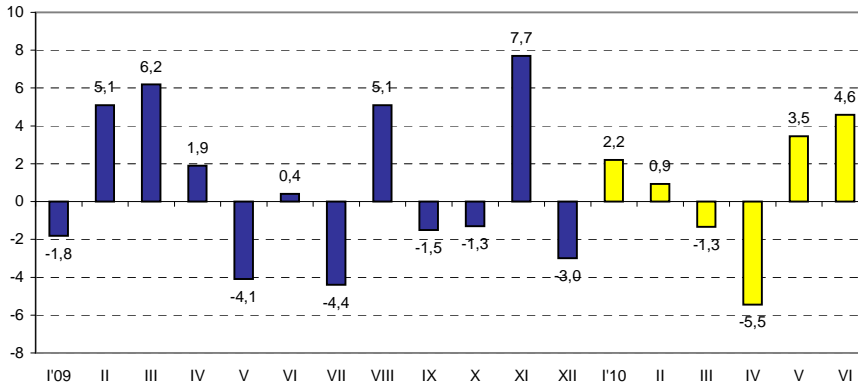
Przewiduje się, że w sierpniu nastąpi oddłużenie w bonach o 0,8 - 2,3 mld zł. Podaż bonów dostosowana jest do kalendarza przetargów obligacji i istniejących wykupów długu.

**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)**



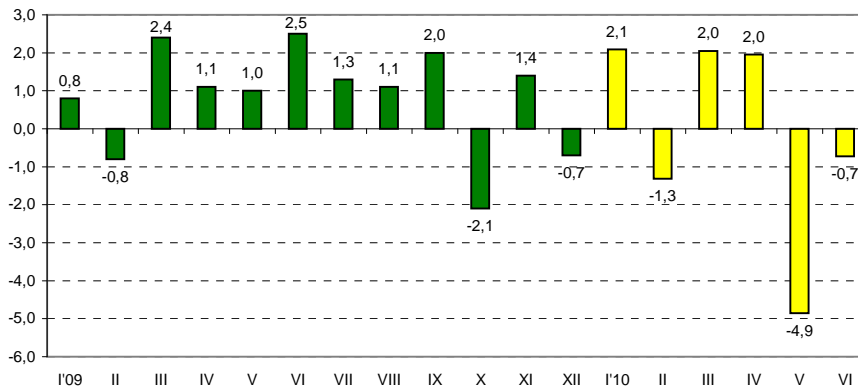
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



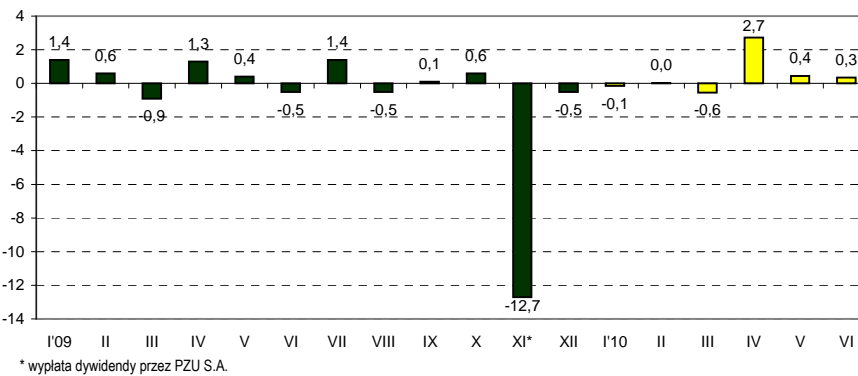
W okresie I-VI wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił wzrost zadłużenia o 4,4 mld zł wobec przyrostu o 7,7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-VI wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 0,8 mld zł wobec przyrostu o 7,0 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

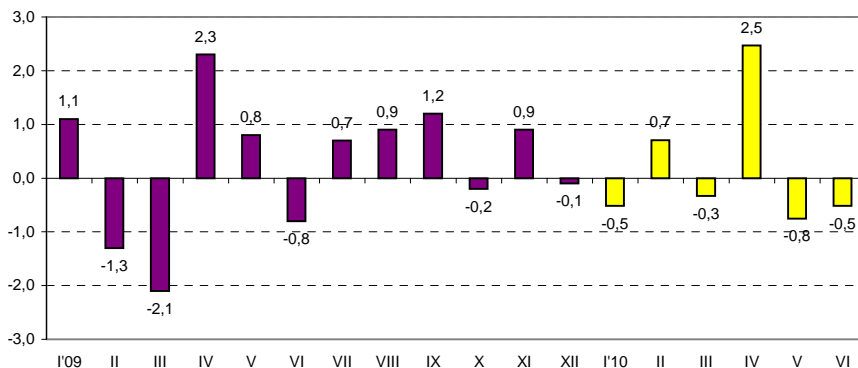
**7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)**



\* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

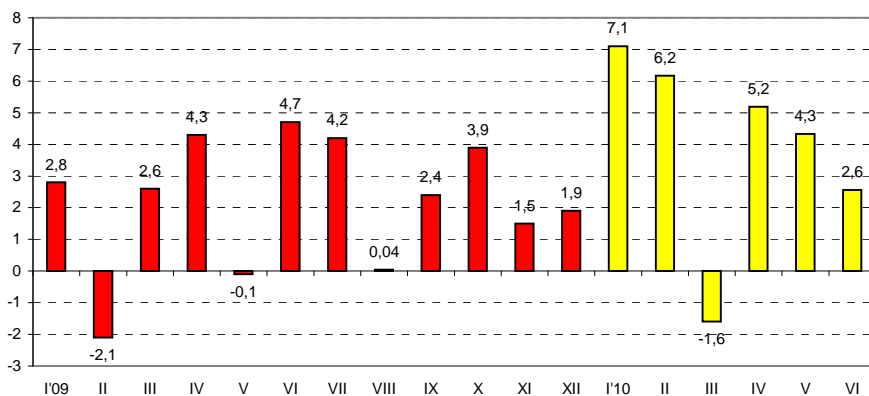
W okresie I-VI wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,8 mld zł wobec wzrostu o 2,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



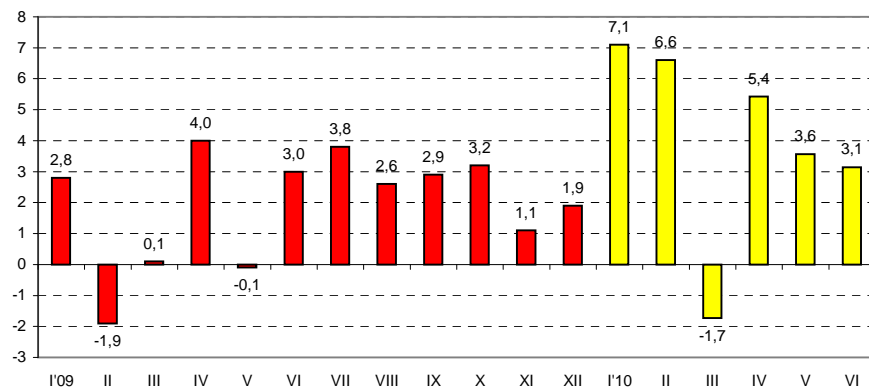
W okresie I-VI wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł wobec braku zmian w analogicznym okresie 2009 r.

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



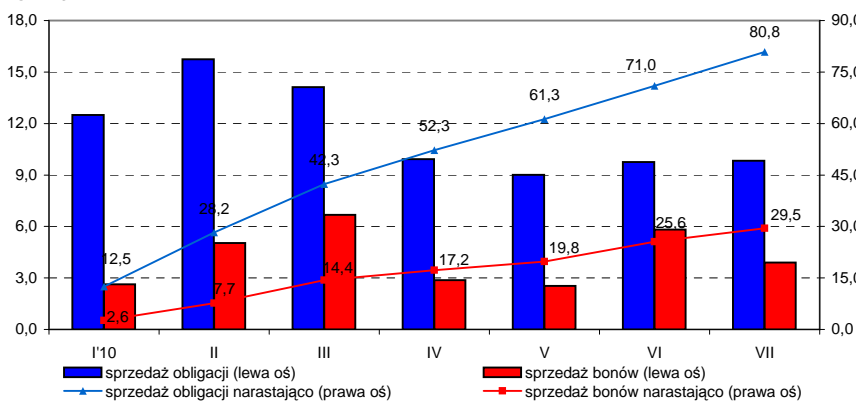
W okresie I-VI 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 23,8 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 105,6 mld zł.

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



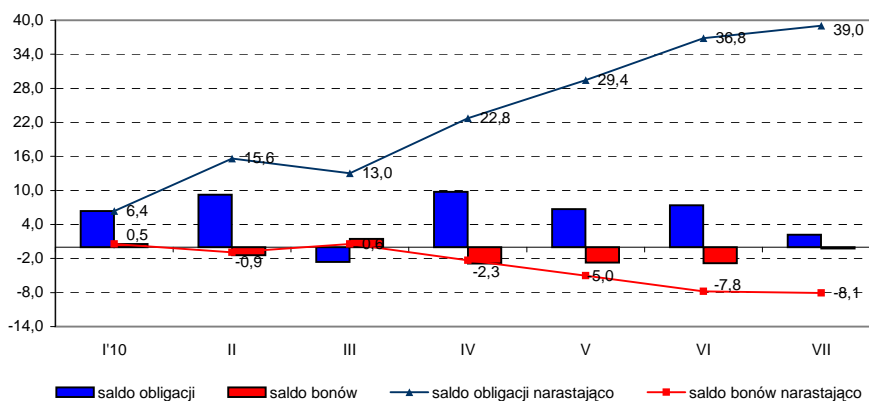
W okresie I-VI 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 24,1 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 102,7 mld zł.

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



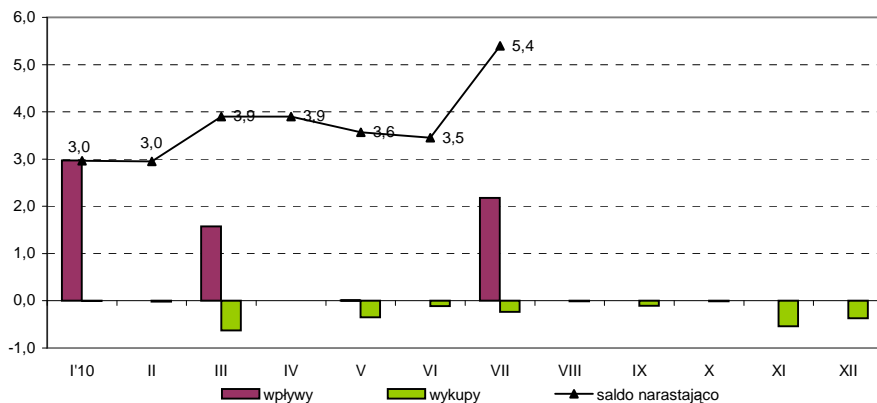
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (73%).

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



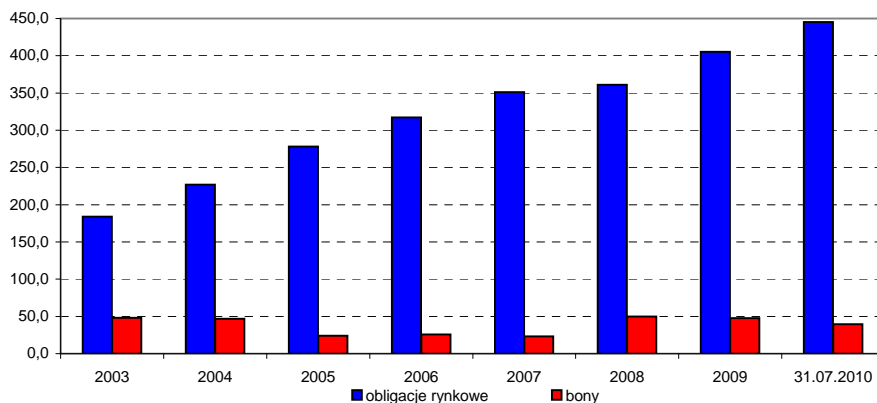
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 39,0 mld zł, wobec oddłużenia w bonach o 8,1 mld zł.

**13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-VII 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 5,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 5,7 mld EUR, natomiast wpływów z MIF 1,0 mld EUR

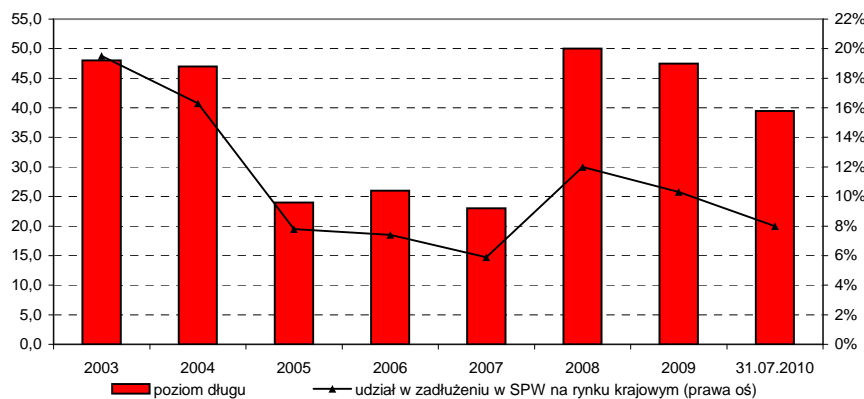
**14 Struktura krajowego długu rynkowego**  
(mld zł)



W lipcu nastąpił, w stosunku do czerwca, wzrost krajowego długu rynkowego o 2,3 mld zł do poziomu 484,7 mld zł.

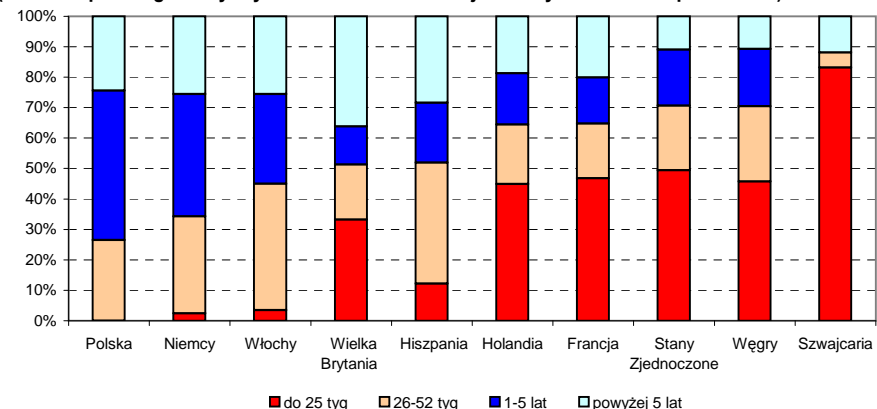
W strukturze tego długu dominują obligacje (92%).

**15 Zadłużenie w bonach**  
(mld zł)



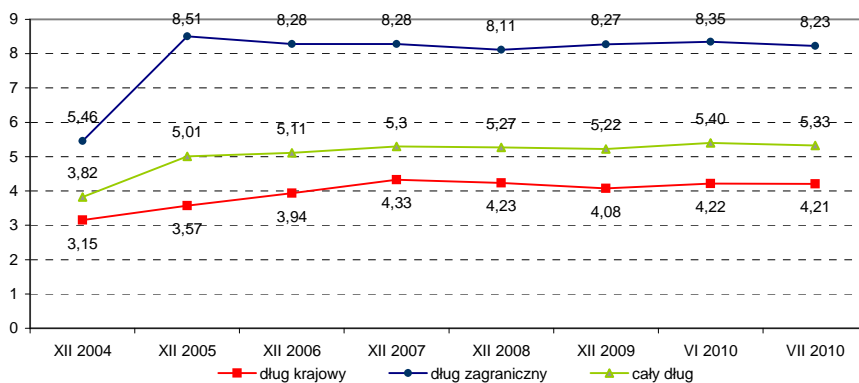
W okresie I-VII miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 8,1 mld zł. Udział bonów w całości SPW na rynku krajowym na koniec lipca wyniósł 8%.

**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 2010 r.)



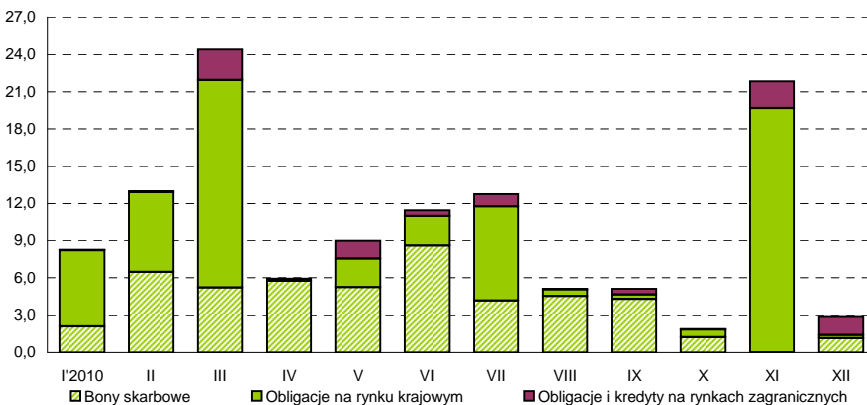
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

**17 Średnia zapadalność długu**



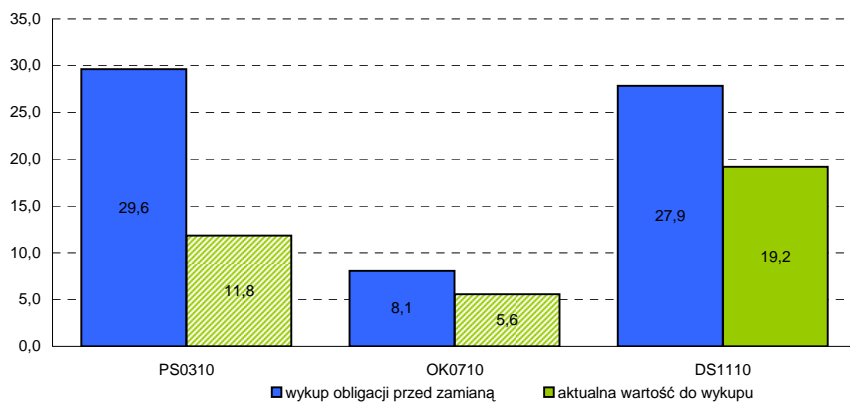
W lipcu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,33.

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



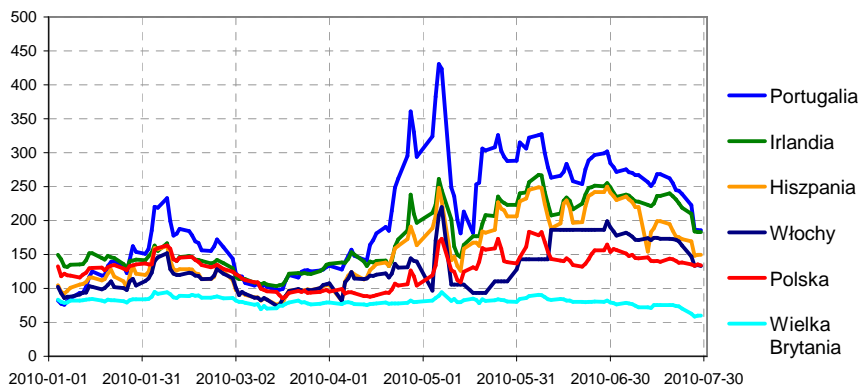
Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 36,8 mld zł (30% wartości wykupów w 2010 r.)

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



Odkup obligacji zapadających w 2010 r. na przetargach:  
 - PS0310: 17,8 mld zł (60% pierwotnego zadłużenia),  
 - OK0710: 2,5 mld zł (31%),  
 - DS1110: 7,1 mld zł (31%).

**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.

**21 Emisja obligacji na rynku szwajcarskim (ponowne otwarcie)**Warunki emisji:

Kwota:	150 mln CHF (łącznie: 625 mln CHF)
Zapadalność:	31 marca 2014
Kupon:	2,125%
Spread:	119 pb powyżej mid-swaps
Rentowność:	2,171%
Data wyceny:	6 lipca 2010
Konsorcjum:	Royal Bank of Scotland, UBS

Komentarz rynkowy:

Euroweek no 1162 (July 9, 2010):  
 "(...) we knew from our previous attempt that there were investors interested in buying Poland. We had soft orders of around Sfr100m before we opened books, and achieved Sfr150m.  
 The bid was mainly from private banks and asset managers, helped by recent positive headlines about the country."

**22 Emisja obligacji na rynku USD**Warunki emisji:

Kwota:	1,5 mld USD
Zapadalność:	16 lipca 2015
Kupon:	3,875%
Spread:	215 pb powyżej mid-swaps
Rentowność:	3,941%
Data wyceny:	16 lipca 2010
Konsorcjum:	Barclays Capital, HSBC, Nomura

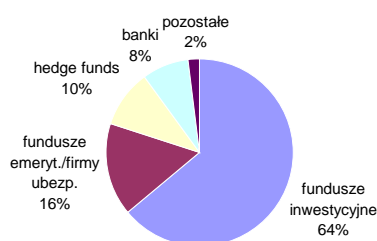
Komentarz rynkowy:

Euroweek no 1163 (July 16, 2010):  
 "Bookbuilding went quickly. Books were open for just under an hour and a half closing with over \$8bn of orders from 335 investors in 30 countries. We finalised pricing at Treasuries plus 215bp with a minimal new issue premium. The size and quality of the book exceeded expectations (...)"

"The book was a high quality one with sovereign wealth and high quality US accounts invoiced (...)"

"The speed and size of the bookbuilding was more than we expected."

"We tightened guidance and priced at Treasuries plus 215bp which equated to mid-swaps plus 189bp as the republic wanted to leave a good taste in investors' mouths."

Dystrybucja wg typu inwestorówDystrybucja geograficzna