



# MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

CZERWIEC 2010

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

- w czerwcu br.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w czerwcu .....	2
➤ Planowany dalszy spadek zadłużenia w bonach skarbowych w czerwcu.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-maj): 51% .....	3
➤ Średnia zapadalność długu SP na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii.....	7
➤ Polska polityka pożyczkowa najskuteczniejsza w regionie - nagroda EuroWeek.....	8

**1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych**

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln PLN)
02-cze-10	07-cze-10	OK1012	3.000-4.500
09-cze-10	11-cze-10	IPS1014 (BGK)	1.000-2.500
16-cze-10	18-cze-10	DS1020	1.000-3.000

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)
07-cze-10	09-cze-10	52-tyg.	1.000-1.600
14-cze-10	16-cze-10	52-tyg.	600-1.200
21-cze-10	23-cze-10	52-tyg.	500-1.000
28-cze-10	30-cze-10	52-tyg.	1.200-1.800

**3 Przetargi zamiany obligacji skarbowych**

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
23 cze 2010/ 25-cze-10	PS0415, WS0429	OK0710	6.356
		DS1110	21.590

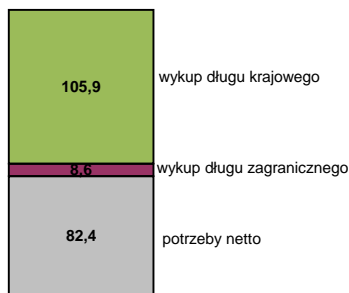
**4 Oferta obligacji detalicznych**

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0612	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
COI0614	100,00 PLN (99,90 PLN przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0620	100,00 PLN	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

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

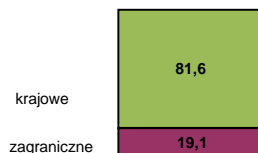
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

Razem 196,8 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-V 2010 r.

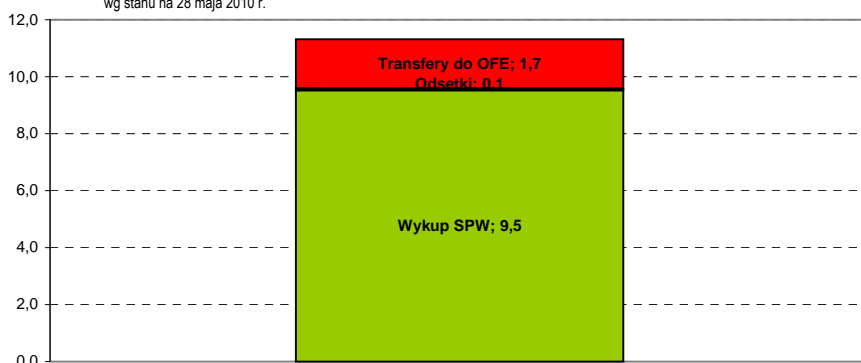
Razem 100,7 mld zł (51%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po pierwszych pięciu miesiącach 2010 r. na poziomie 51% było głównie wynikiem emisji obligacji na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Ciągnięcia kredytów w międzynarodowych instytucjach finansowych przełożono na III kwartał.

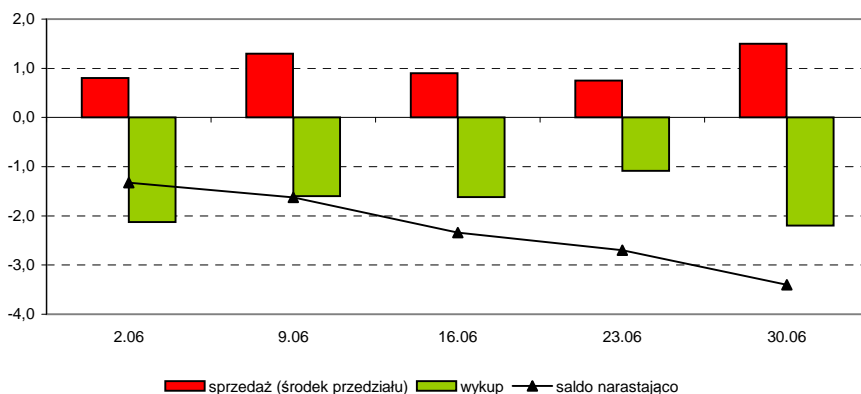
**2 Przepływy w czerwcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)**

wg stanu na 28 maja 2010 r.



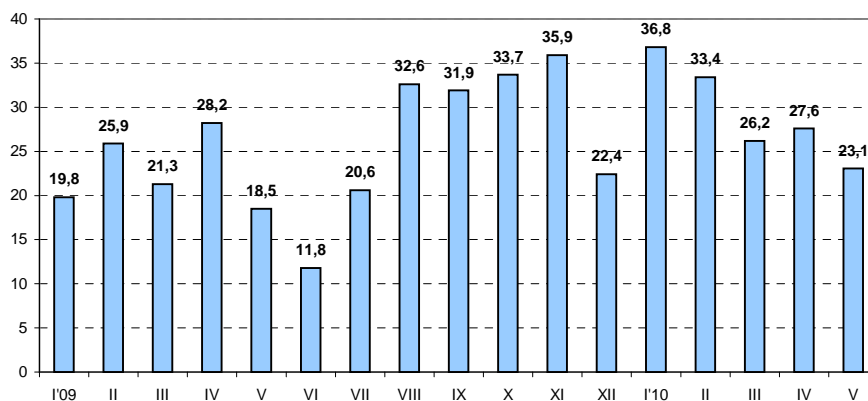
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW, odsetek oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 11,3 mld zł.

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



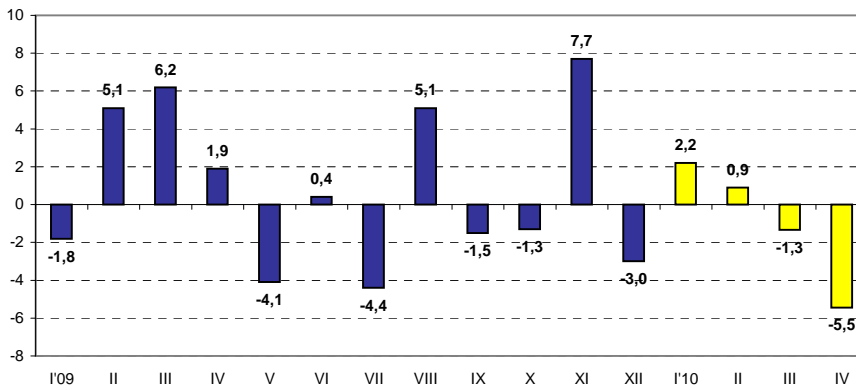
Przewiduje się, że w czerwcu nastąpi spadek zadłużenia w bonach o 2,0 - 4,7 mld zł. Podaż bonów dostosowana jest do kalendarza przetargów obligacji i istniejących wykupów długu.

**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)**



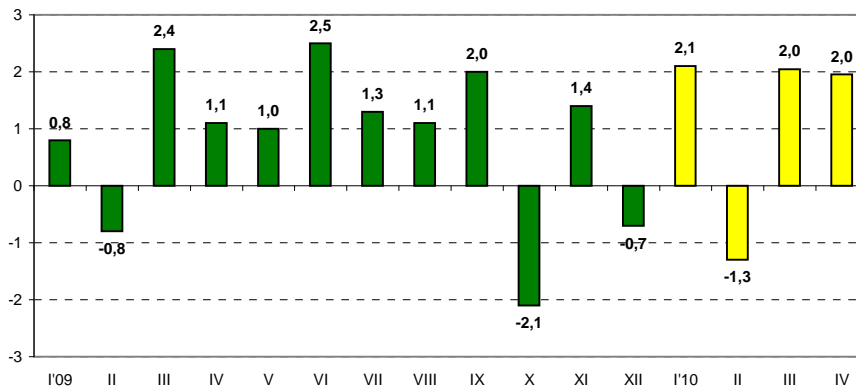
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



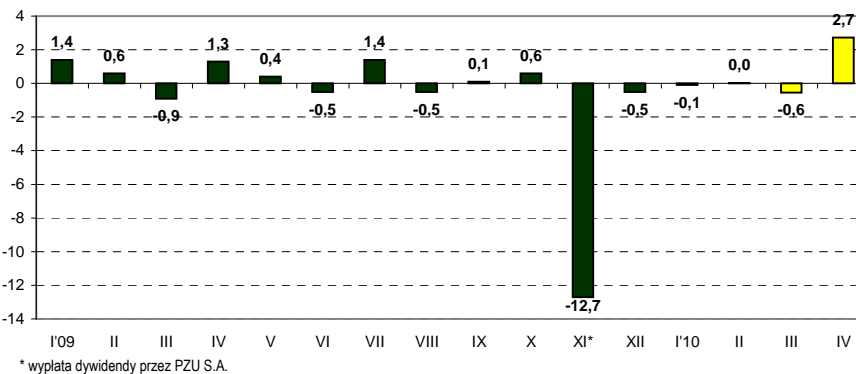
W okresie I-IV wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 3,7 mld zł wobec przyrostu o 11,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-IV wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 4,8 mld zł wobec 3,5 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

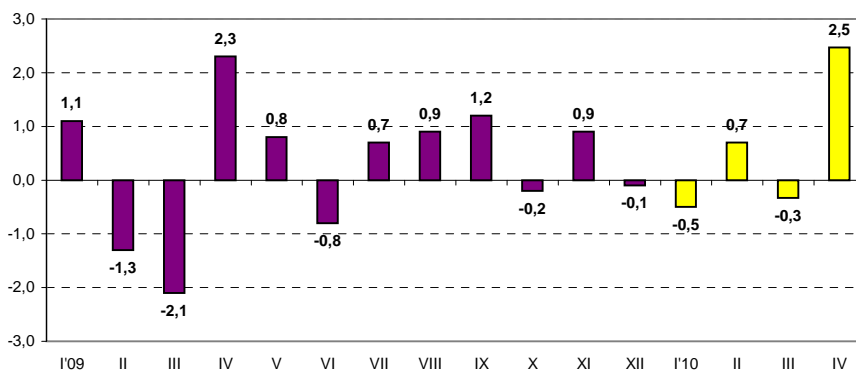
**7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)**



\* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

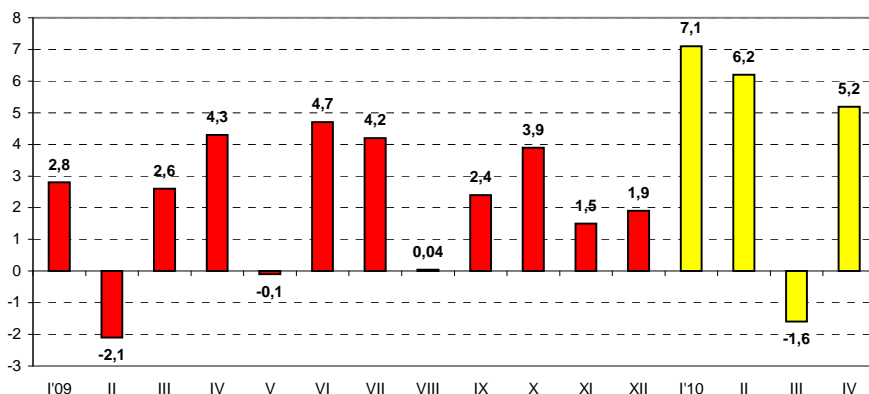
W okresie I-IV wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,1 mld zł wobec 2,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



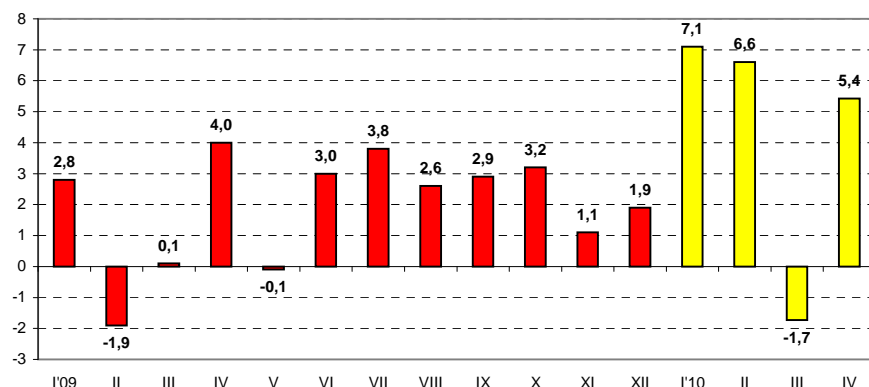
W okresie I-IV wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,3 mld zł wobec braku zmian w analogicznym okresie 2009 r.

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



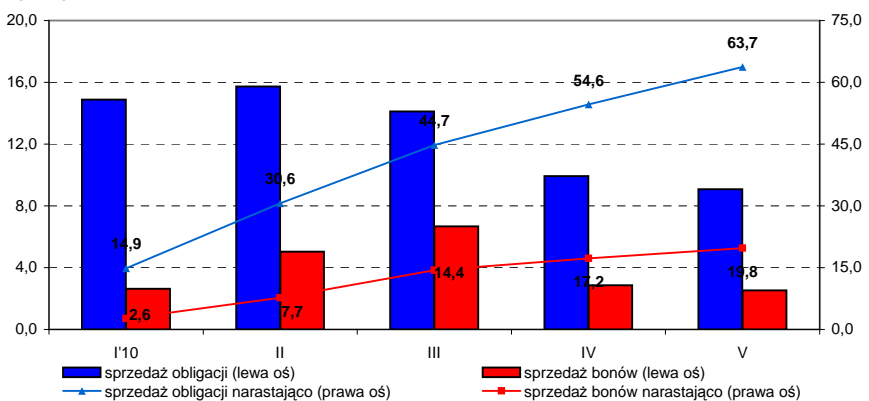
W okresie I-IV 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 16,9 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 98,7 mld zł.

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



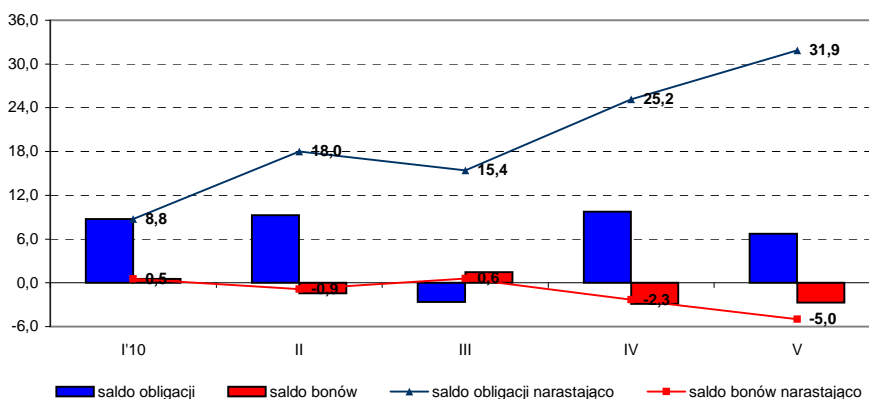
W okresie I-IV 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 17,4 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 96,0 mld zł.

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



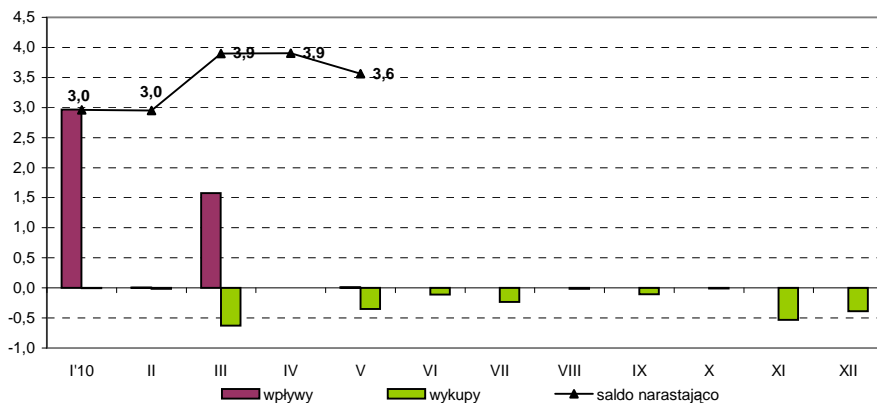
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (76%).

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



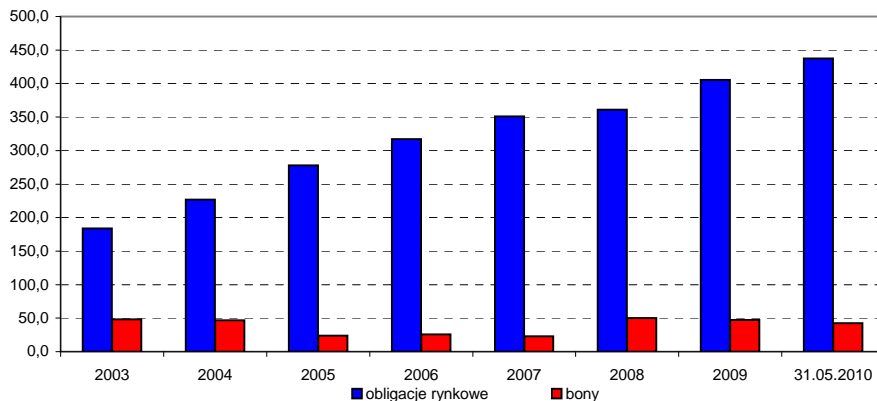
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 31,9 mld zł, wobec oddłużenia w bonach o 5,0 mld zł.

**13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-V 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 3,6 mld EUR.

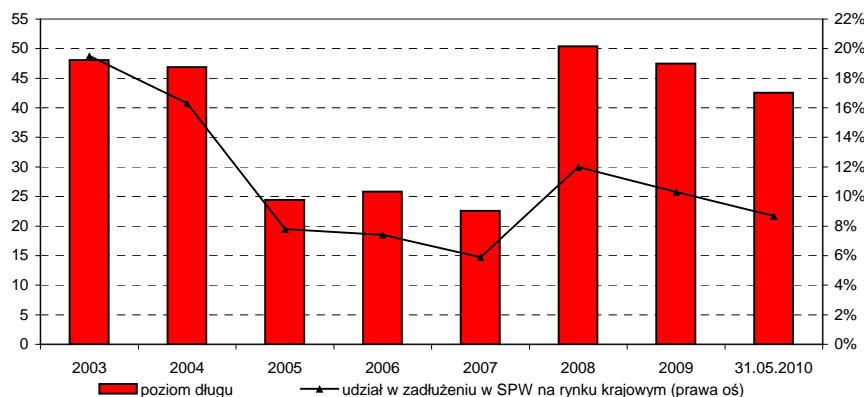
**14 Struktura długu rynkowego w latach 2003-10**  
(mld zł)



W maju nastąpił, w stosunku do kwietnia, wzrost krajowego długu rynkowego o 4,1 mld zł do poziomu 480,0 mld zł.

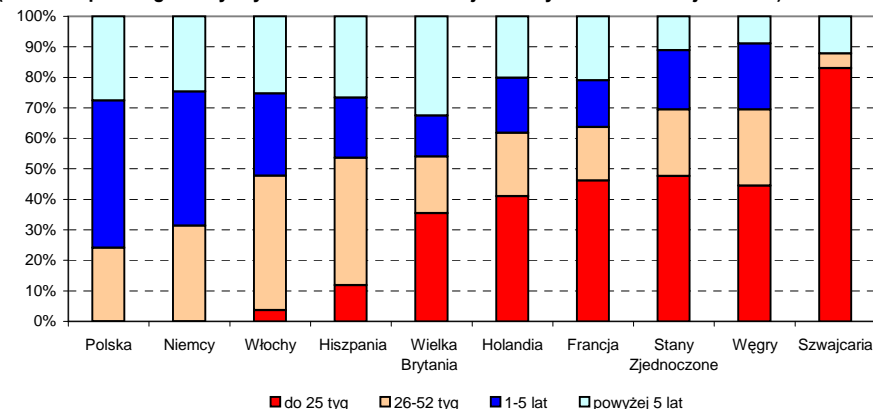
W strukturze tego długu dominują obligacje (91%).

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



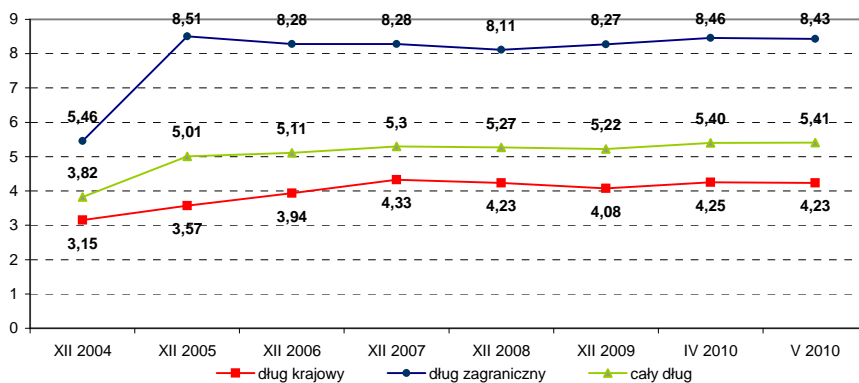
W okresie I-V miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 5 mld zł. Udział bonów w całości SPW na rynku krajowym na koniec maja wyniósł 8,7%.

**16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności**  
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 26 maja 2010 r.)



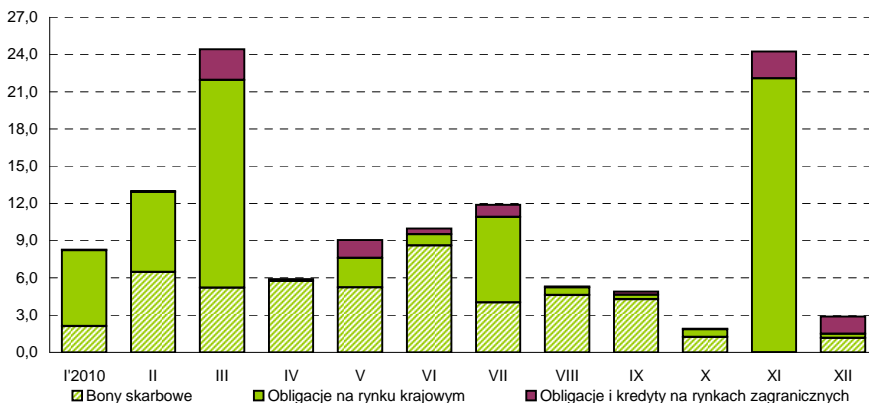
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

**17 Średnia zapadalność długu**



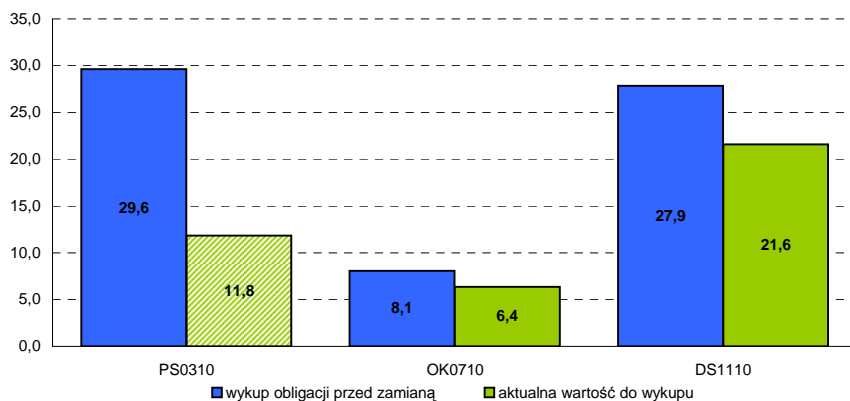
W maju 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie zbliżonym do najwyższego w historii (5,50 w styczniu 2009 r.).

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



Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 61,1 mld zł (50% wartości wykupów w 2010 r.).

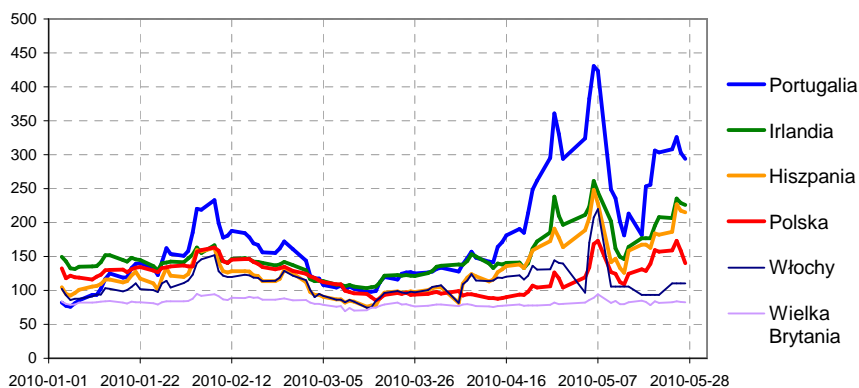
**19 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem obligacji zapadających w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)**



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: 6,3 mld zł (23%).

**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** Relacja Długu publicznego do PKB w 2008 oraz 2009 r.

W związku z rewizją nominalnego PKB za rok 2008 ogłoszoną przez Główny Urząd Statystyczny dnia 14.05.2010 r. zmianie uległ poziom **relacji długu publicznego do PKB**, która po rewizji wyniosła:

- w 2008 r. **46,9%**

- w 2009 r. **49,8%**

**22** Nagroda *Most Impressive Central and Eastern European Borrower*

Zdaniem tygodnika EuroWeek, Polska prowadzi najskuteczniejszą politykę pożyczkową w regionie. Nagrodę ***Most Impressive Central and Eastern European borrower*** odebrał w Londynie, w imieniu Rzeczypospolitej Polskiej, wiceminister finansów Dominik Radziwiłł.

