



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

STYCZEŃ 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w I kwartale br.

w styczniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	(strona)
➤ Wstępne informacje nt. poziomu i struktury zadłużenia w 2010 r.....	1
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w I kwartale.....	2-3
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w styczniu.....	4
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 7%.....	5
➤ Średnia zapadalność długu najwyższa w historii.....	9

Wstępne informacje dotyczące poziomu i struktury zadłużenia w 2010 r.

- Szacunkowy poziom długu Skarbu Państwa na koniec 2010 r.: 702 mld zł (4,5 mld zł mniej niż zakładano w *Strategii zarządzania długiem*),
- Szacunkowa relacja długu publicznego do PKB ok. 53,5% - znacznie poniżej progu ostrożnościowego 55%,
- Wzrost średniej zapadalności długu krajowego z 4,1 roku do 4,3 roku i długu ogółem z 5,2 roku do 5,4 roku,
- Wzrost duration długu krajowego z 2,9 roku do 3,0 lat i długu ogółem z 3,6 roku do 3,7 roku,
- Spadek średniego oprocentowania długu Skarbu Państwa - z 5,4% w 2009 r. do 5,1% w 2010 r.

1 Ogólne założenia

- Przetargi sprzedaży obligacji i bonów skarbowych w pierwszym kwartale 2011 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- Podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- Podaż bonów będzie wypadkową kształtowania się sytuacji budżetowej, sprzedaży obligacji i finansowania zagranicznego,
- Finansowanie zagraniczne będzie wynikać z sytuacji na międzynarodowym i krajowym rynku finansowym.

2 Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- Na przetargach sprzedaży

Obligacje OK/PS	Obligacje DS/WS/WZ/IZ	Obligacje BGK
12,0-18,0 mld zł (trzy przetargi)	5,0-9,0 mld zł (trzy przetargi)	Jeden przetarg warunkowy

- Przetargi zamiany: do odkupu będą oferowane obligacje zapadające od maja do lipca 2011 r. Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową z uwzględnieniem struktury podaży na przetargach sprzedaży obligacji w danym miesiącu.

3 Podaż bonów skarbowych:

Liczba przetargów	Bony o okresie zapadalności 24-28 tyg.	Bony o okresie zapadalności 49-52 tyg.	Inne rodzaje bonów
12	3,0-6,0 mld zł	9,0-12,0 mld zł	w zależności od potrzeb związanych z zarządzaniem płynnością budżetu państwa

4 Obligacje detaliczne

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

5 Finansowanie zagraniczne

- Możliwe emisje publiczne obligacji na głównych rynkach zagranicznych w zależności od sytuacji rynkowej,
- Możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie private placement.

6 Przetargi obligacji na rynku krajowym i obligacji BGK:

- Przetargi sprzedaży

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje
Styczeń	2011-01-05	2011-01-10	OK0113 / PS0416
	2011-01-12	2011-01-14	DS1020 / WS0429
Luty	2011-02-09	2011-02-11	OK / PS
	2011-02-16	2011-02-18	DS / WS / WZ / IZ
Marzec	2011-03-09	2011-03-11	OK / PS
	2011-03-16	2011-03-18	DS / WS / WZ / IZ
	23-03-2011*	2011-03-25	Obligacje BGK na rzecz KFD

* przetarg warunkowy

- Przetargi zamiany

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Styczeń	20-01-2011*	2011-01-24
Luty	2011-02-02	2011-02-04
Marzec	03-03-2011*	2011-03-07

*przetarg w czwartek

7 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych:

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data rozliczenia
Styczeń	2011-01-10	2011-01-12	24-tyg.	2011-06-29
	2011-01-17	2011-01-19	28-tyg.	2011-08-03
	2011-01-24	2011-01-26	27-tyg.	2011-08-03
	2011-01-31	2011-02-02	52-tyg.	2012-02-01
Luty	2011-02-07	2011-02-09	51-tyg.	2012-02-01
	2011-02-14	2011-02-16	50-tyg.	2012-02-01
	2011-02-21	2011-02-23	49-tyg.	2012-02-01
	2011-02-28	2011-03-02	52-tyg.	2012-02-29
Marzec	2011-03-07	2011-03-09	51-tyg.	2012-02-29
	2011-03-14	2011-03-16	50-tyg.	2012-02-29
	2011-03-21	2011-03-23	49-tyg.	2012-02-29
	2011-03-28	2011-03-30	52-tyg.	2012-03-28

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
05-sty-11	10-sty-11	OK0113 / PS0416	4.000-6.500
12-sty-11	14-sty-11	DS1020 / WS0429	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 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)
20-sty-2010 / 24-sty-2011	WZ0121 / IZ0823	PS0511	20.226
		OK0711	19.615

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż
10 sty 2011	12 sty 2011	24-tyg.	29 cze 2011	1.000-2.000
17 sty 2011	19 sty 2011	28-tyg.	03 sie 2011	1.000-2.000
24 sty 2011	26 sty 2011	27-tyg.	03 sie 2011	1.000-2.000
31 sty 2011	02 lut 2011	52-tyg.	01 lut 2012	1.000-2.000

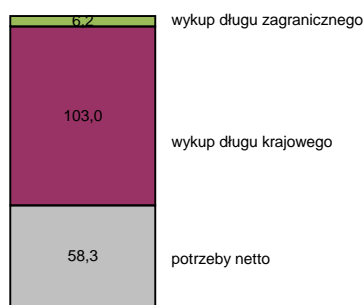
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0113	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 4,00%
TZ1113	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,85% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0115	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0121	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

Razem 167,5 mld zł, w tym:



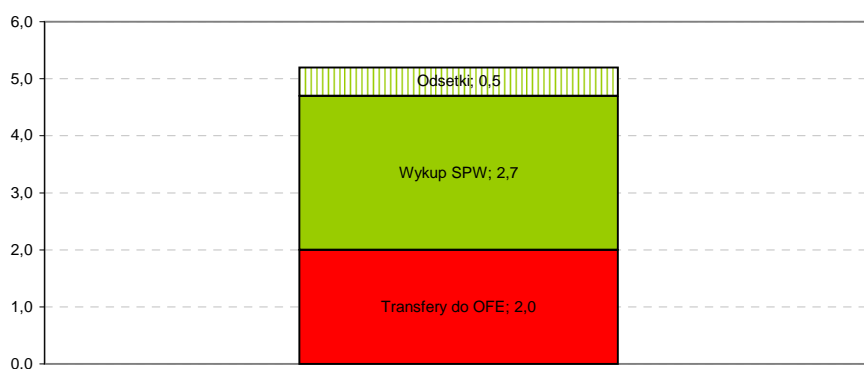
Finansowanie

Razem 11 mld zł (7%)



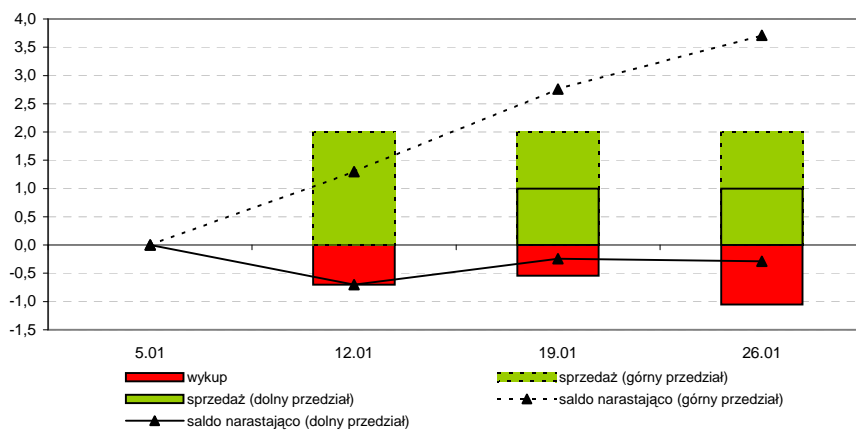
Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych na poziomie 7% na początku roku jest wynikiem:
 - odkupu bonów skarbowych w 2010 r.: 5,7 mld zł,
 - odkupu obligacji w 2010 r.: 3,3 mld zł,
 - wyższych niż zakładano środków przechodzących: 2,0 mld zł.

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



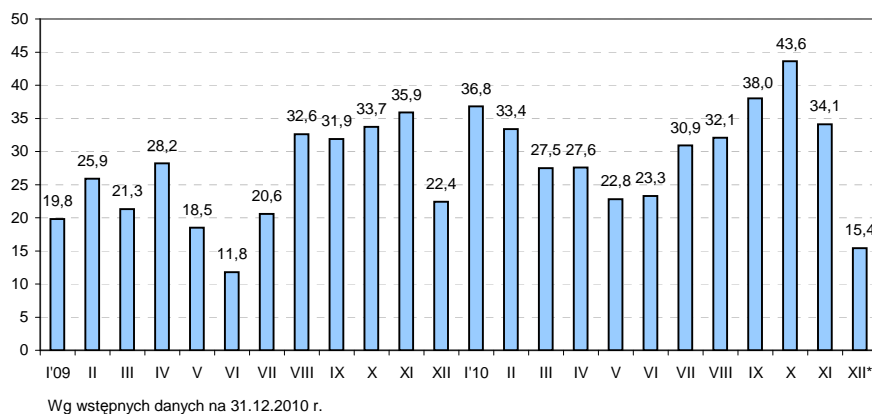
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie około 5.2 mld zł.

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



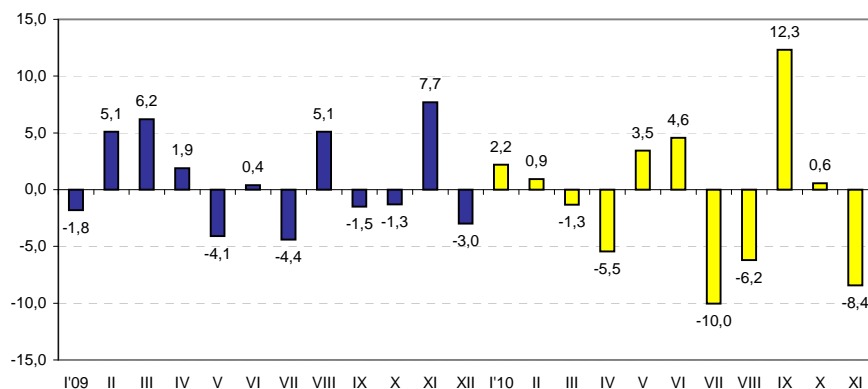
Założona zmiana zadłużenia w bonach skarbowych w styczniu wynosi od -0,3 mld zł do 3,7 mld zł. Możliwe jest nieprzeprowadzenie przetargu w dniu 10.01.br.

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)



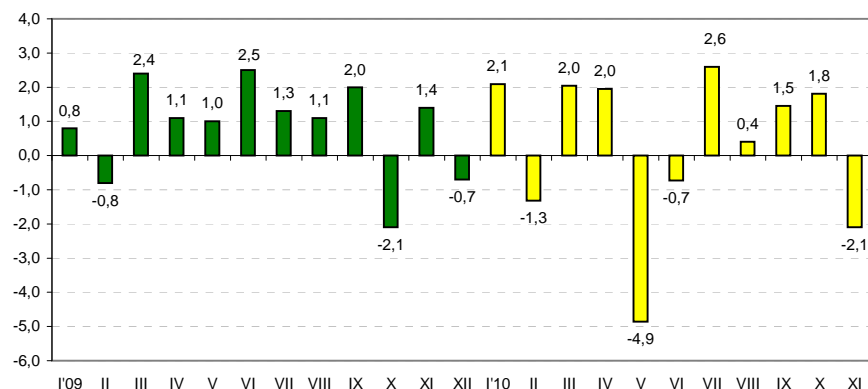
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



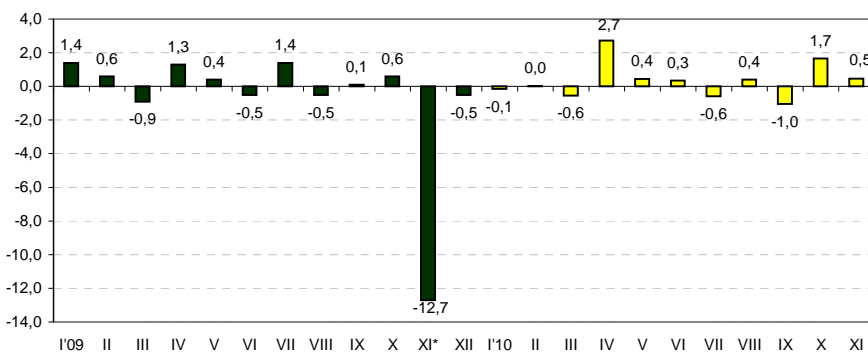
W okresie I-XI wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 7.4 mld zł wobec wzrostu o 13.3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-XI wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 3.4 mld zł wobec wzrostu o 10.7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

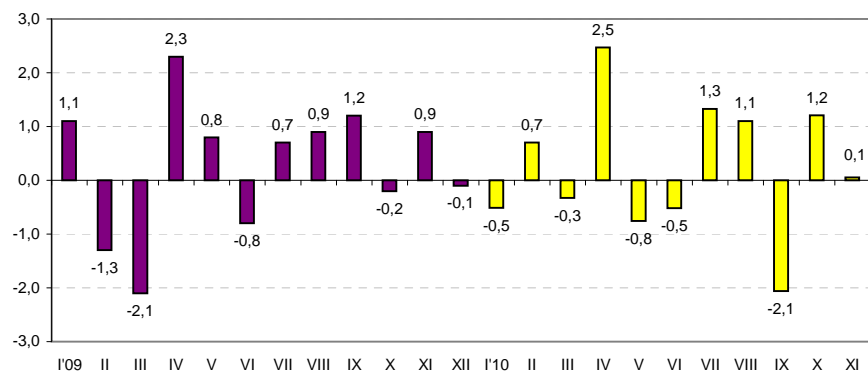
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

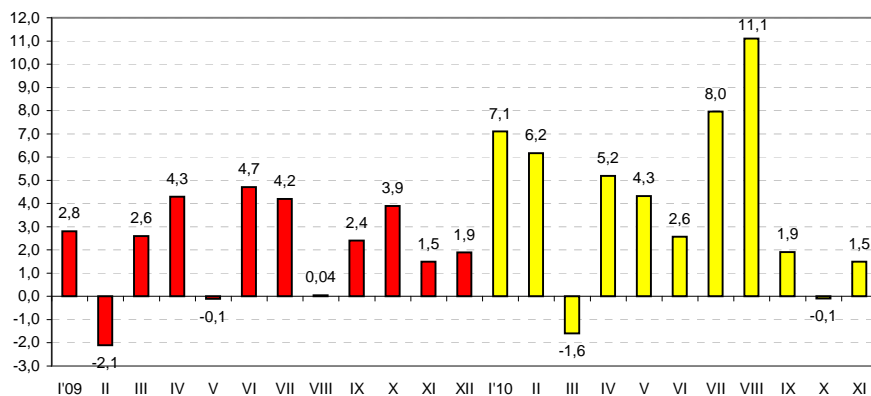
W okresie I-XI wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 3.7 mld zł wobec wzrostu o 8.8 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



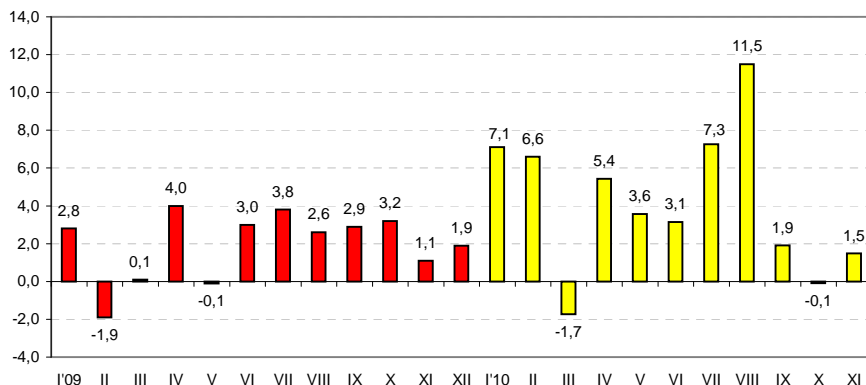
W okresie I-XI wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2.7 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 3.5 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



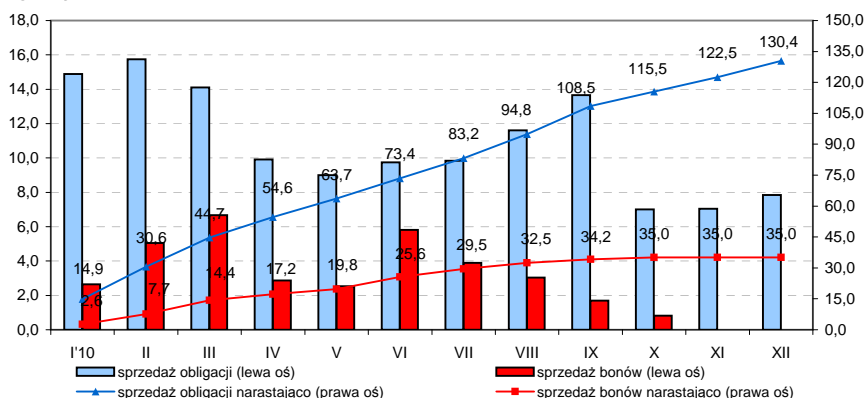
W okresie I-XI 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 46.1 mld zł wobec 24.2 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 127.9 mld zł.

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



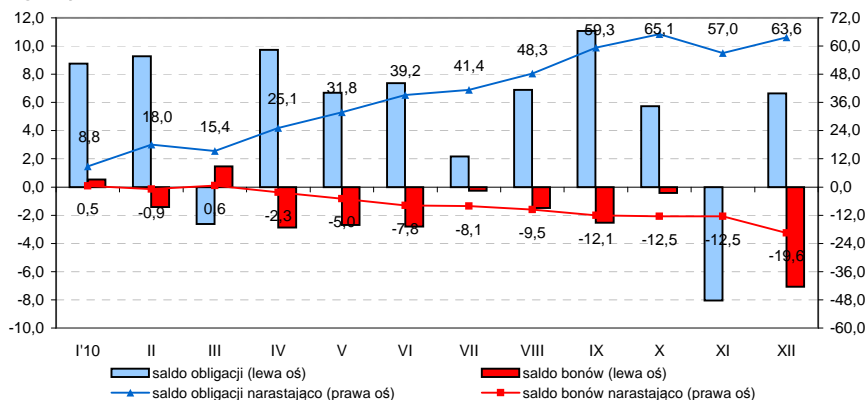
W okresie I-XI 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 46.2 mld zł wobec 21.5 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 124.8 mld zł.

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



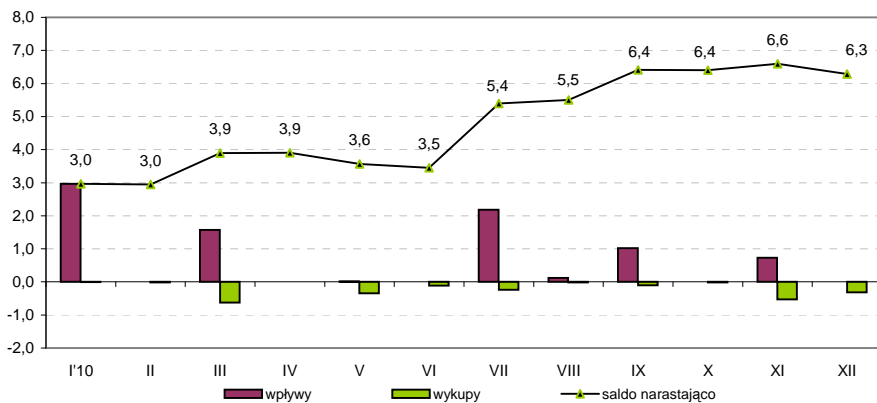
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2010 r. dominowały obligacje (78.8%).

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



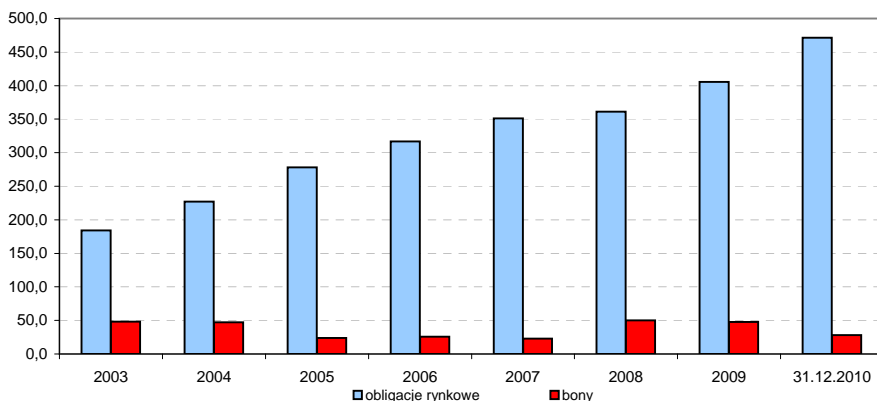
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2010 r. wyniósł 63.6 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 19.6 mld zł.

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



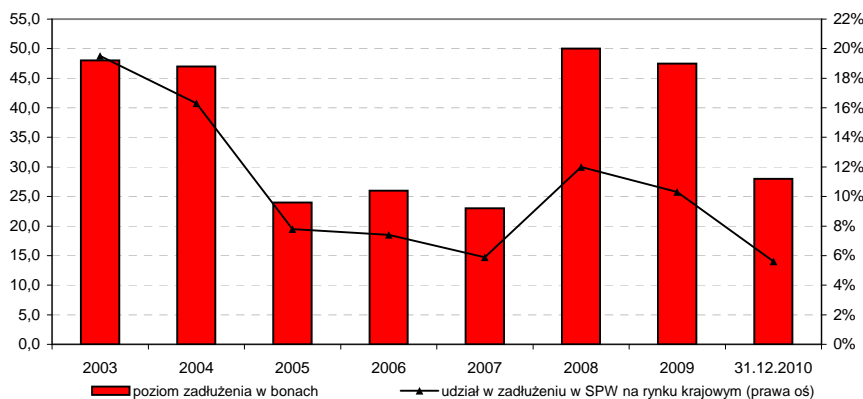
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 6,3 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 6,8 mld EUR, natomiast wpływów z MIF 1,8 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



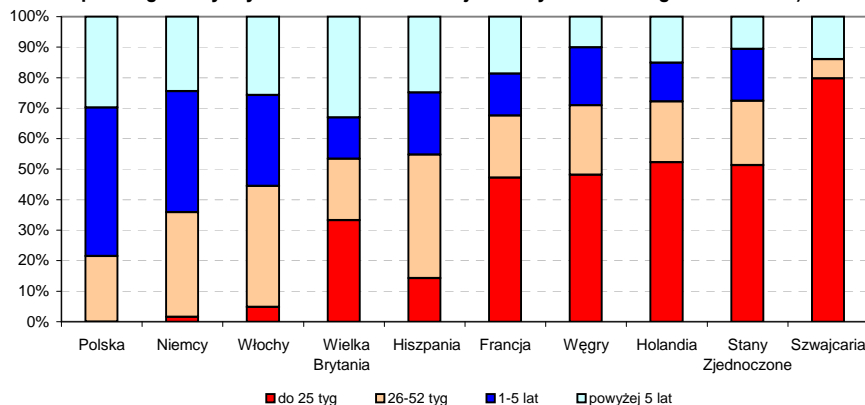
Na koniec 2010 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 499,3 mld zł (przyrost w całym roku o 46,3 mld zł).

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



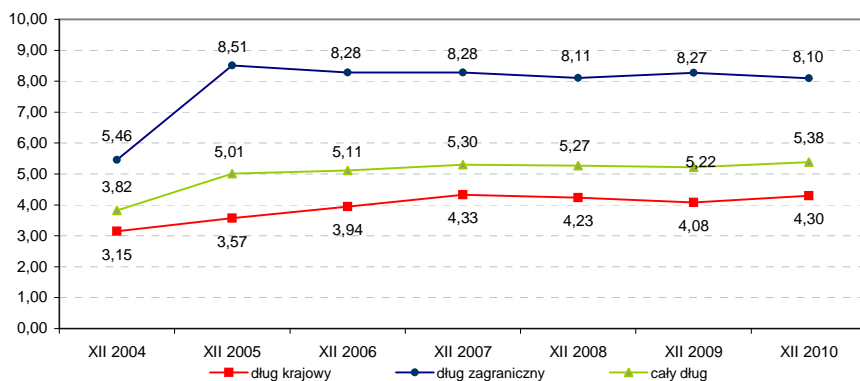
W 2010 roku miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 19,6 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec grudnia wyniósł 5,5% (najniższy historycznie poziom).

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 grudnia 2010 r.)



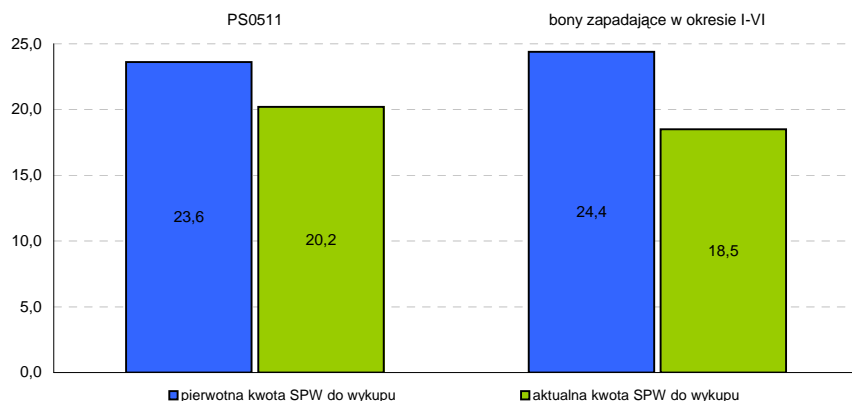
W strukturze sprzedaży SPW w 2010 r. w Polsce pod względem zapadalności dominowały instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



W grudniu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na najwyższym historycznie poziomie 5.38.

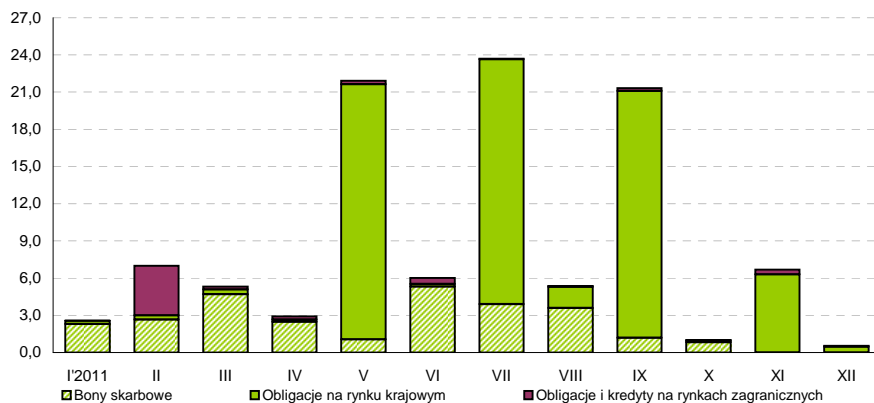
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 grudnia 2010 r.)



W 2010 r. dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 3.4 mld zł (14% pierwotnego zadłużenia),
- bonów zapadających w okresie I-VI: 5.9 mld zł (24%).

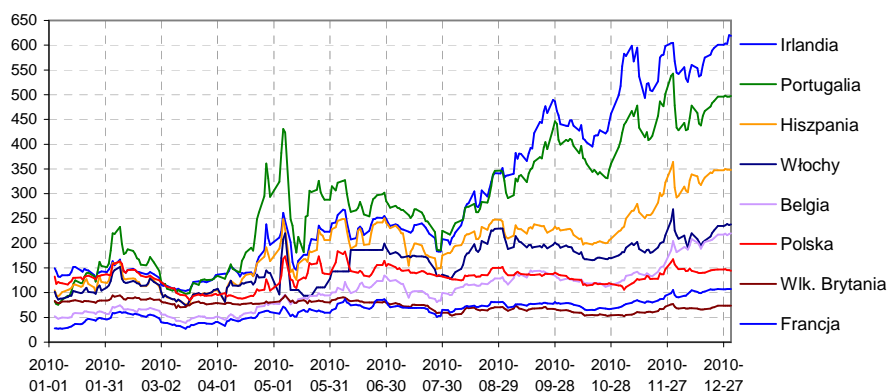
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 grudnia 2010 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 104,4 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 28,0 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 70,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,2 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, bp)



Kwotowania polskich kontraktów CDS coraz bardziej oddalają się od kontraktów państw przeżywających obecnie kłopoty finansowe. Zwiększa się też różnica między 5-letnimi CDS polskimi i belgijskimi, a maleje względem francuskich kontraktów.