



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

LUTY 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w lutym br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w lutym.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 18%.....	3
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	6
➤ Ponowne otwarcie emisji obligacji na rynku EUR oraz private placement na rynku JPY.....	8
➤ Przyznanie nowej Elastycznej Linii Kredytowej.....	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
09-lut-11	11-lut-11	OK0113	2.500-5.500
16-lut-11	18-lut-11	WZ / IZ	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)
02-lut-11 / 04-lut-11	PS0416	PS0511	20.094
		OK0711	19.264

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
07-lut-11	09-lut-11	51-tyg.	01-lut-12	500-1.100
14-lut-11	16-lut-11	50-tyg.	01-lut-12	700-1.700
21-lut-11	23-lut-11	49-tyg.	01-lut-12	1.000-2.000
28-lut-11	02-mar-11	52-tyg.	29-lut-12	1.000-2.000

4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0213	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TZ0214	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,07% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0215	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0221	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

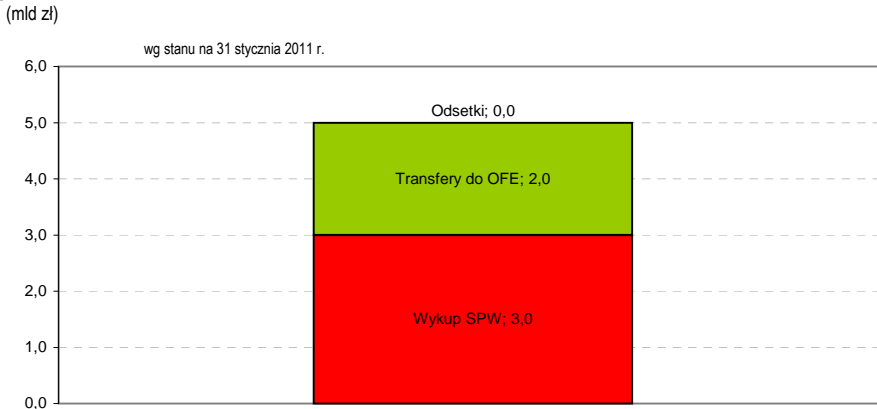
1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych 2011 r. na poziomie 18% jest wynikiem:

- odkupu bonów skarbowych zapadających w 2011 r.: 5,7 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2010 r.: 3,3 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2010 r.: 6,3 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym 8,7 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych 4,3 mld zł.

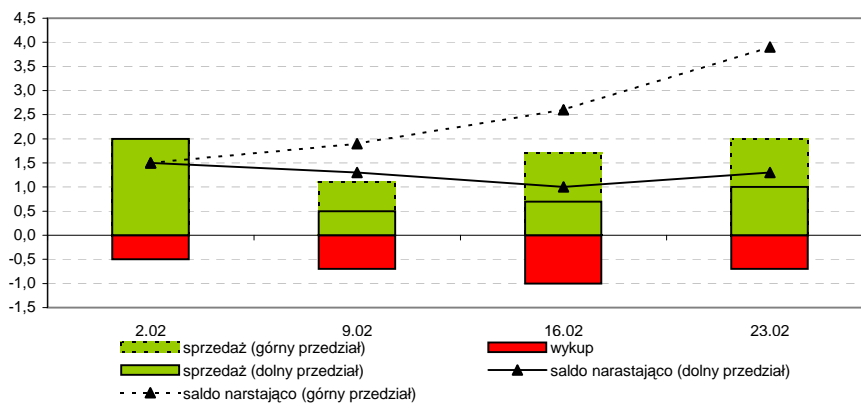
2 Przepływy w lutym środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)



Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie ok. 5,0 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w lutym 2011 r.

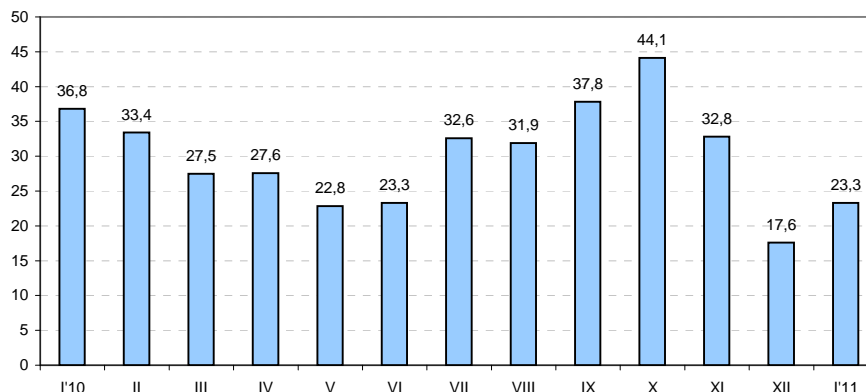
(wg daty rozliczenia, mld zł)



Przewiduje się, że w lutym (wg daty rozliczenia) nastąpi wzrost zadłużenia w bonach skarbowych o 1,3 - 3,9 mld zł.

4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

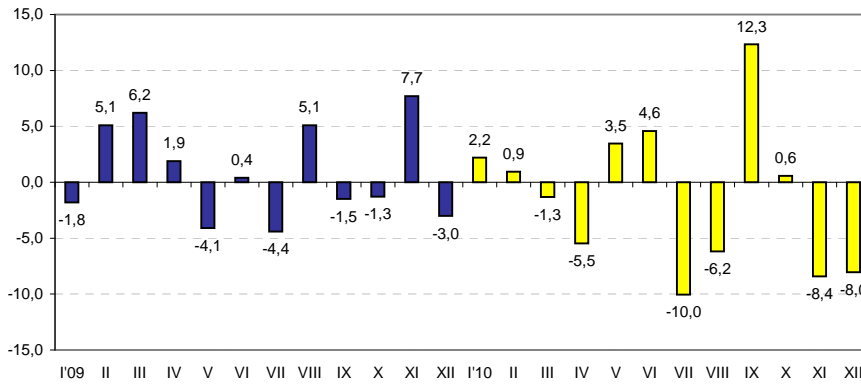
(środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

5 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

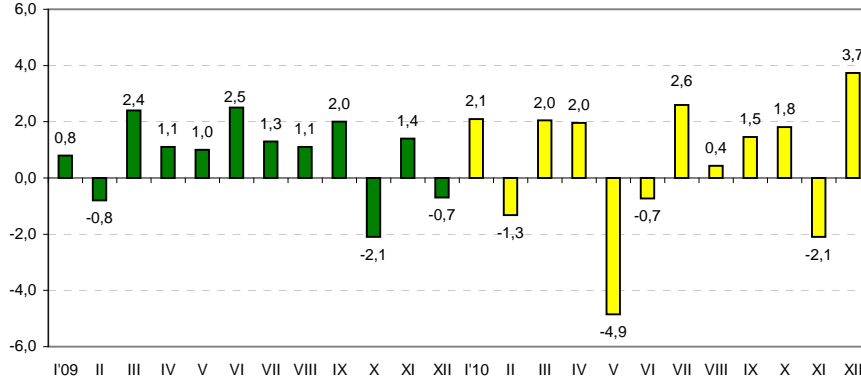
(bez transakcji BSB z MF; mld zł)



W okresie I-XII 2010 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 15,4 mld zł wobec wzrostu o 10,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

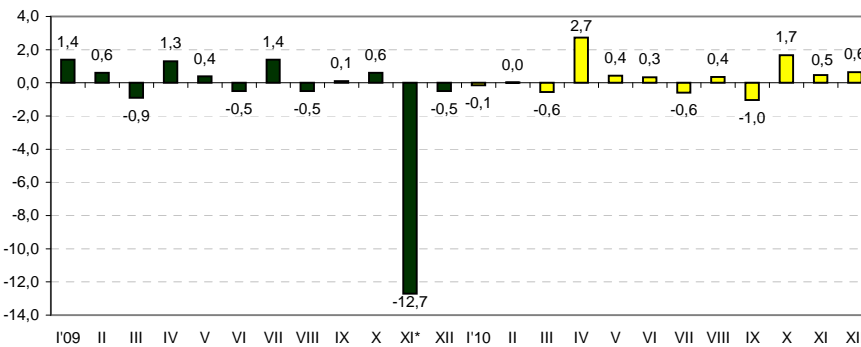
(mld zł)



W okresie I-XII 2010 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 7,1 mld zł wobec wzrostu o 10,0 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

(mld zł)

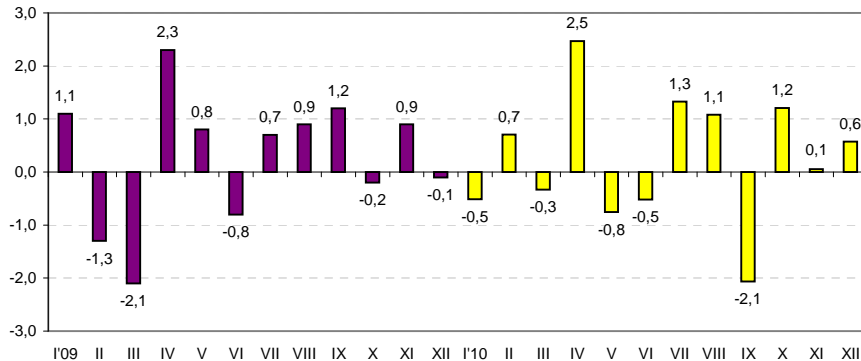


* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

W okresie I-XII 2010 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 4,3 mld zł wobec spadku o 9,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

8 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

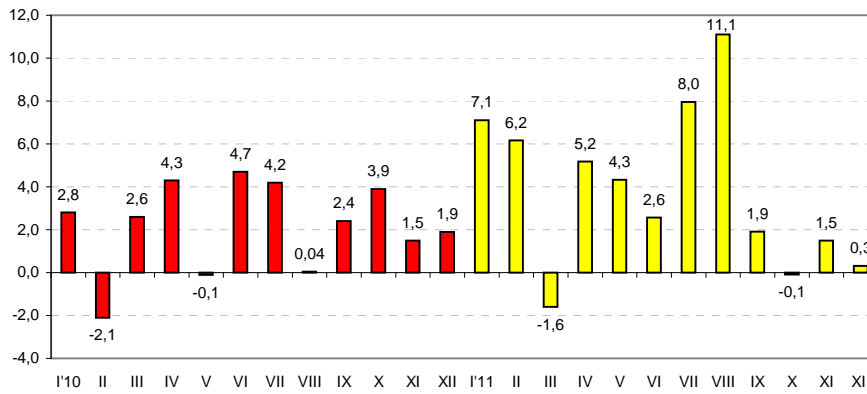
(mld zł)



W okresie I-XII 2010 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,2 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 3,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

9 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

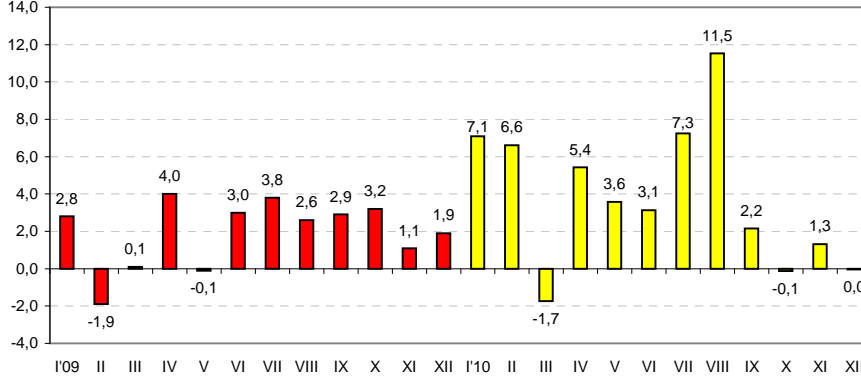
(mld zł)



W okresie I-XII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 46,4 mld zł wobec poziomu 26,1 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 128,3 mld zł.

10 Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

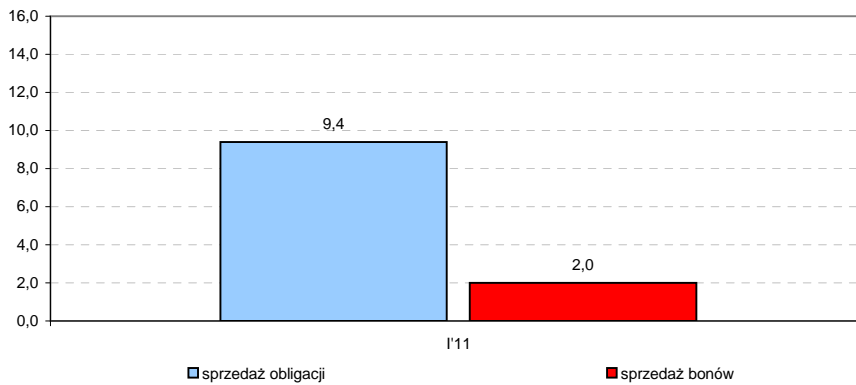
(mld zł)



W okresie I-XII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 46,2 mld zł wobec poziomu 23,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 124,8 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w styczniu 2011 r.

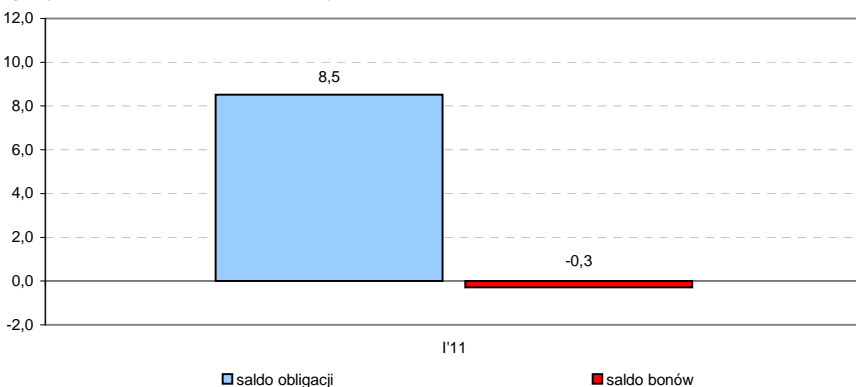
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (82,5%).

12 Saldo obligacji i bonów w styczniu 2011 r.

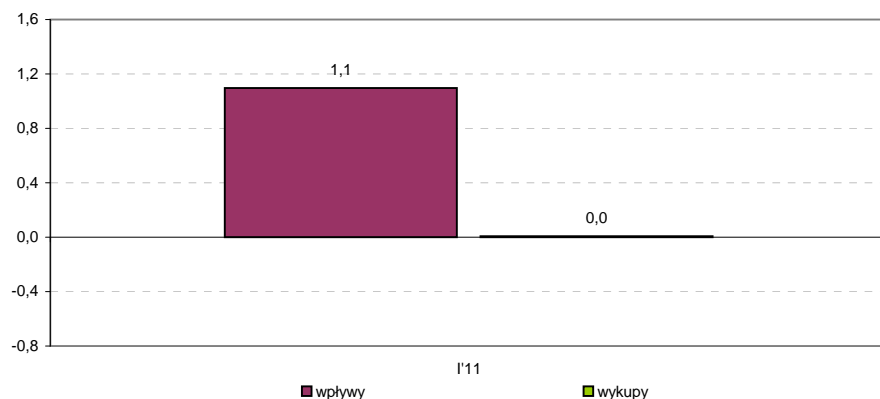
(wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 8,5 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 0,3 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w styczniu 2011 r.

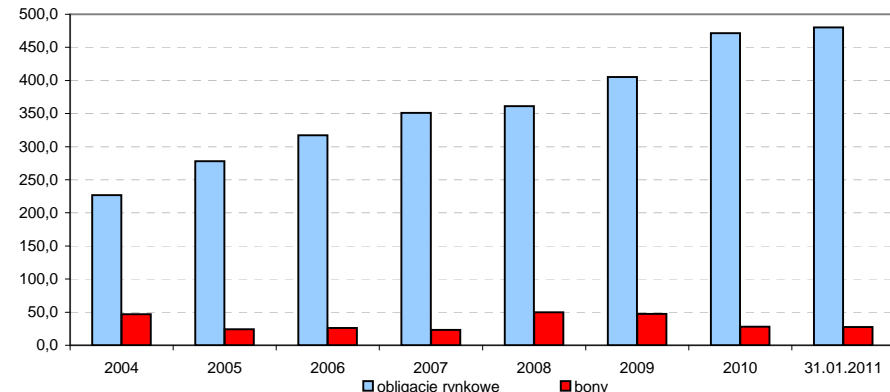
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



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

14 Struktura krajowego długu rynkowego

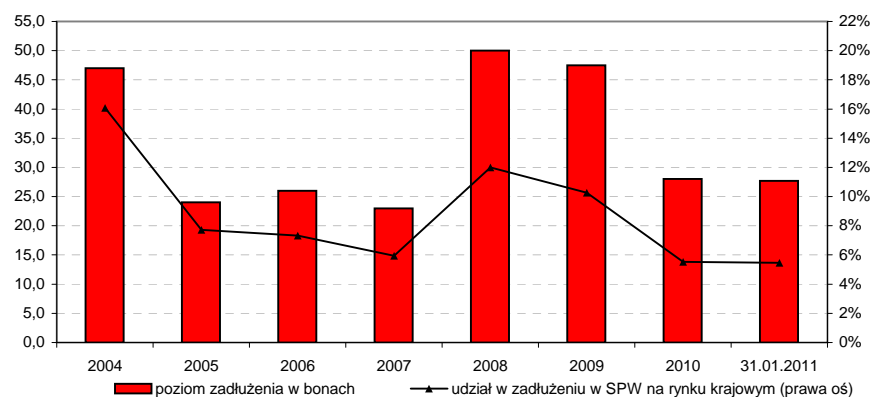
(mld zł)



Na koniec stycznia 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 507,8 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach

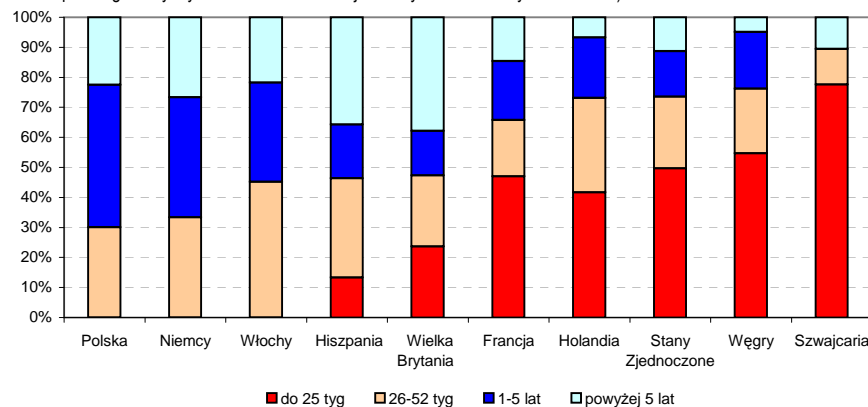
(mld zł)



W styczniu 2011 r. miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 0,3 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym wyniósł 5,4% (najniższy historycznie poziom).

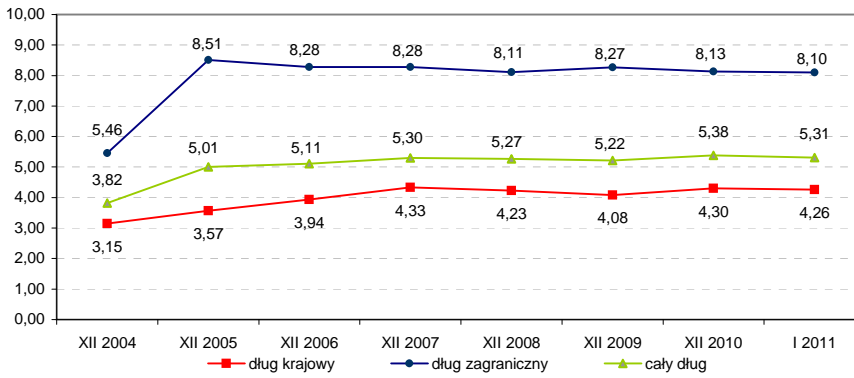
16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 stycznia 2011 r.)



W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominowały instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

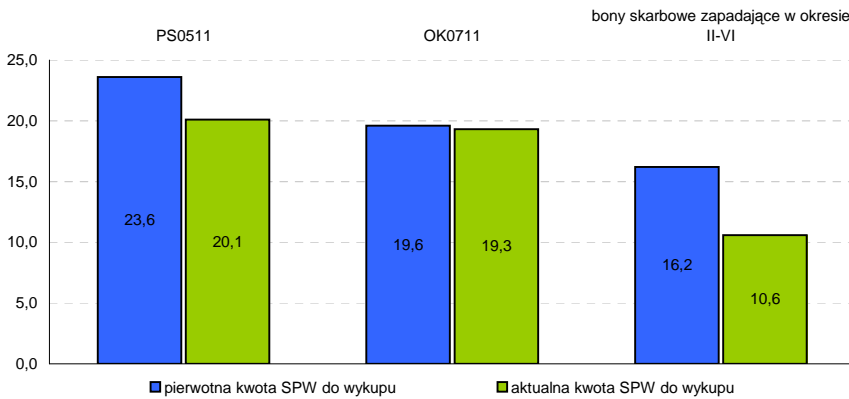
17 Średnia zapadalność długu



W styczniu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,31.

18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r.

(wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2011 r.)

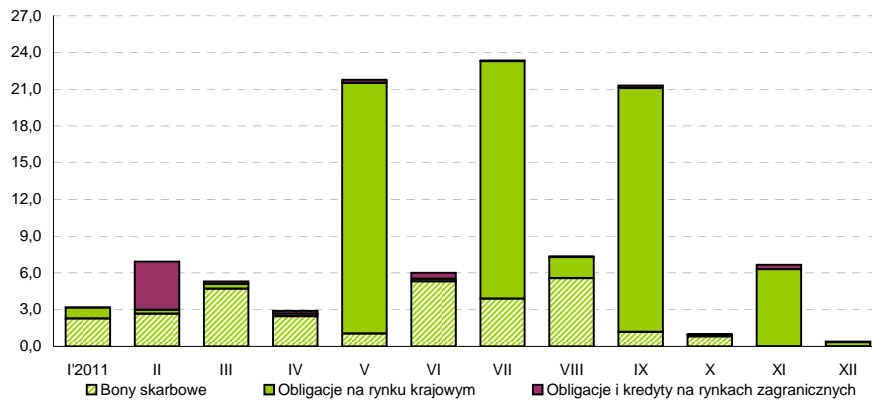


Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 3,5 mld zł (15% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 0,3 mld zł (2% pierwotnego zadłużenia),
- bonów skarbowych zapadających w okresie II-VI: 5,6 mld zł (35% pierwotnego zadłużenia).

19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r.

(wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2011 r.)

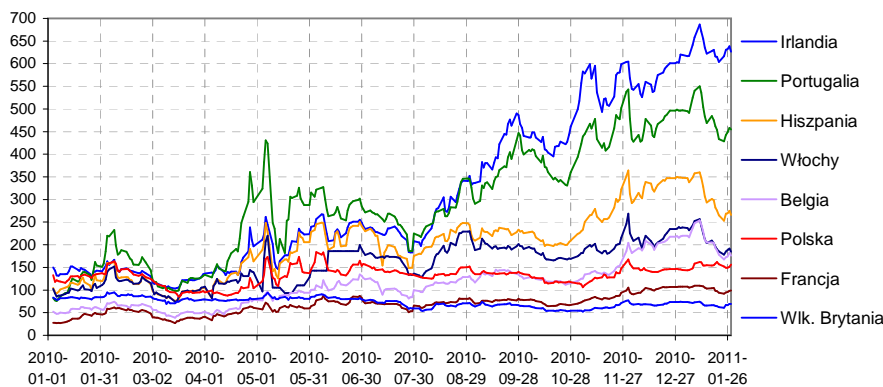


Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 103,2 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 27,7 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 69,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,1 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS

(5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane istotnie poniżej kontaktów państw przeżywających obecnie kłopoty finansowe, np. Irlandia, Portugalii, Hiszpania, jak również poniżej kontaktów dla Włoch czy Belgii.

21 Emisja obligacji na rynku EUR (ponowne otwarcie)

Warunki emisji:

Kwota: 1 mld EUR (łącznie 2 mld EUR)

Zapadalność: 23 marca 2021 r.

Kupon: 4,000%

Spread: 150 pb powyżej mid-swaps

Rentowność: 4,853%

Data wyceny: 13 stycznia 2011 r.

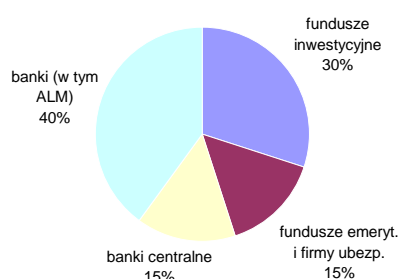
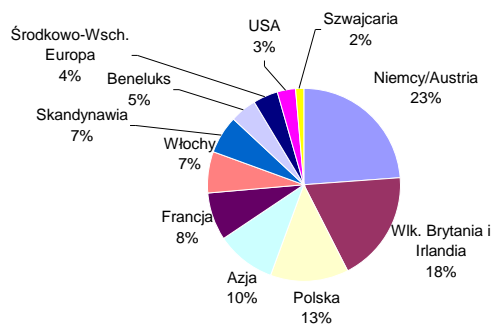
Konsorcjum: Deutsche Bank, ING Bank N.V., Société Générale oraz UniCredit Bank AG

Komentarz rynkowy:

IFR nr 1866 (15 stycznia 2011):

"(...) Poland took advantage of the strong issuance window and the improved market environment after the Portuguese auctions to successfully return to the markets (...)

This tap enabled Poland to access its traditionally strong investor following its first issue in the euro sector this year, and to further increase the liquidity of the 2021 bond".

Dystrybucja wg typu inwestorówDystrybucja geograficzna**22 Emisja obligacji na rynku JPY (private placement)**

W dniu 26 stycznia 2011 r. Ministerstwo Finansów wyemitowało 15-letnie obligacje nominowane w jenach japońskich o wartości nominalnej 18 mld JPY i terminie zapadalności 26 stycznia 2026 r. Rentowność i kupon płacony co pół roku ustalono na poziomie 3,00%. Emisję przeprowadzono na podstawie programu emisji obligacji średnioterminowych na rynku europejskim (EMTN) w formie private placement. Organizatorem emisji był bank Nomura International plc.

23 Przyznanie nowej Elastycznej Linii Kredytowej

W dniu 21 stycznia 2011 r. Rada Wykonawcza Międzynarodowego Funduszu Walutowego zatwierdziła wniosek polskich władz o udostępnienie Elastycznej Linii Kredytowej (Flexible Credit Line, FCL) w wysokości 19,16 mld SDR (ok. 30 mld USD) na 2 lata.

Więcej informacji na stronach:

www.mf.gov.pl/dokument.php?const=1&dzial=153&id=236799&typ=news

www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr1115.htm