



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

MARZEC 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w marcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w marcu.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r.: 30%.....	3
➤ Duży napływ kapitału zagranicznego na rynek długu od początku 2011 r.	5

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
09-mar-11	11-mar-11	OK0113	2.000-4.500
16-mar-11	18-mar-11	IZ0823 / ewentualnie WZ0121	1.000-2.500

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 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
03-mar-11 / 07-mar-11	WZ0115 / PS0416	PS0511	18.864
		OK0711	19.127

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
07-mar-11	09-mar-11	51-tyg.	29-lut-12	500-1.000
14-mar-11	16-mar-11	50-tyg.	29-lut-12	500-1.300
21-mar-11	23-mar-11	49-tyg.	29-lut-12	500-1.500
28-mar-11	30-mar-11	52-tyg.	28-mar-12	500-1.500

4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0313	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
COI0315	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0321	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

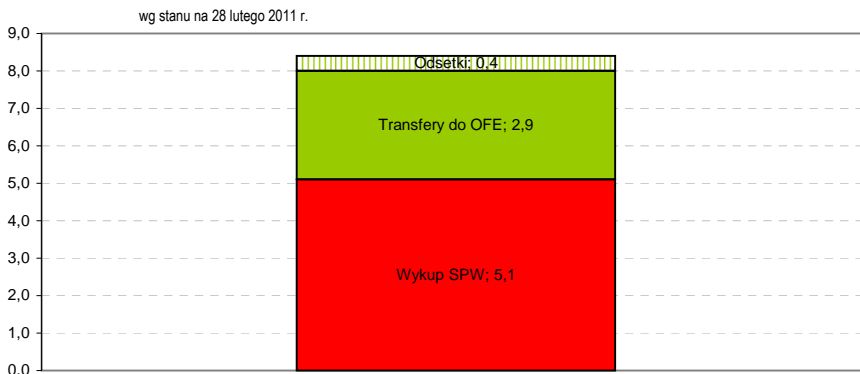
1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych 2011 r. na poziomie 30% jest wynikiem:

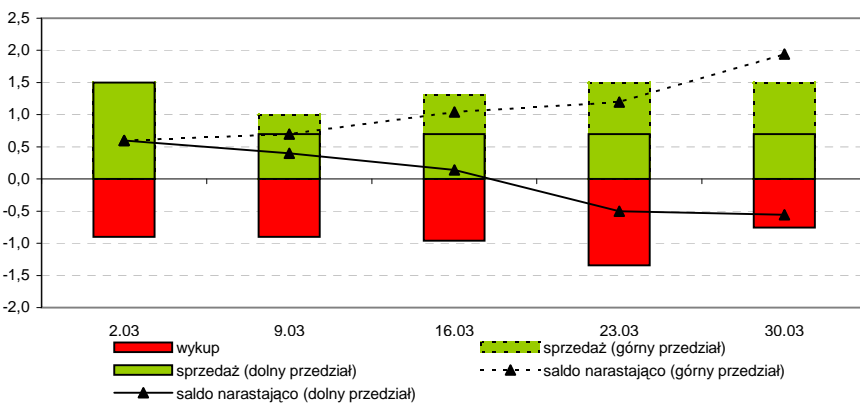
- odkupu w 2010 r. bonów skarbowych zapadających w 2011 r.: 5,7 mld zł,
- rolowania obligacji zapadających w 2011 r. w ramach przetargów zamiany w 2010 r.: 3,3 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2010 r.: 6,7 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 25,1 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF 3,9 mld zł.

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



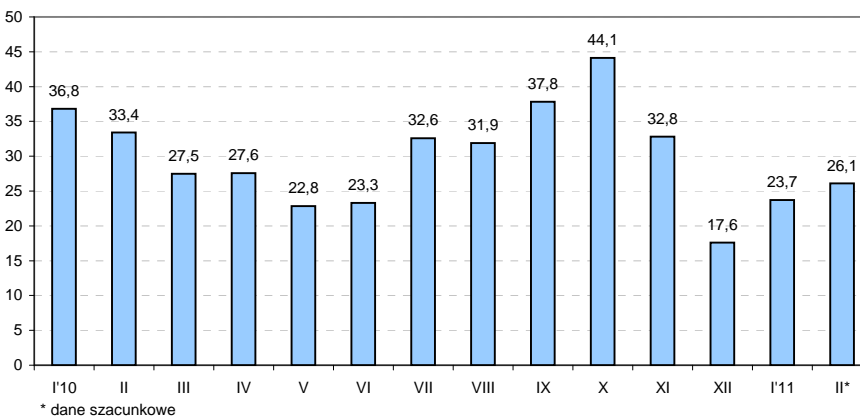
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie ok. 8,4 mld zł.

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



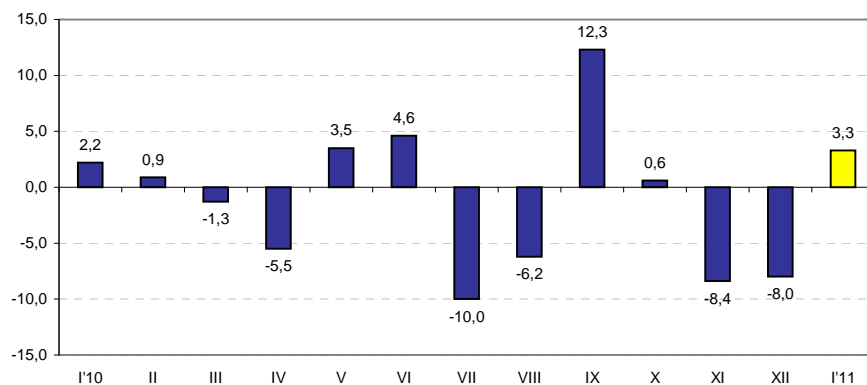
Przewiduje się, że w marcu (wg daty rozliczenia) nastąpi zmiana zadłużenia w bonach skarbowych w przedziale od -0,6 mld zł do 1,9 mld zł.

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)



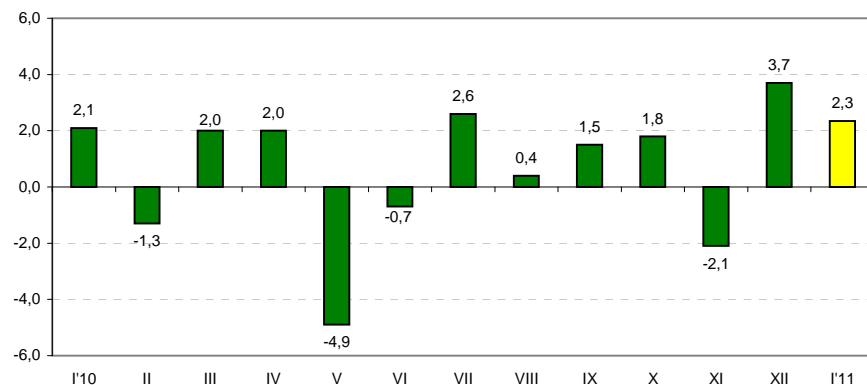
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



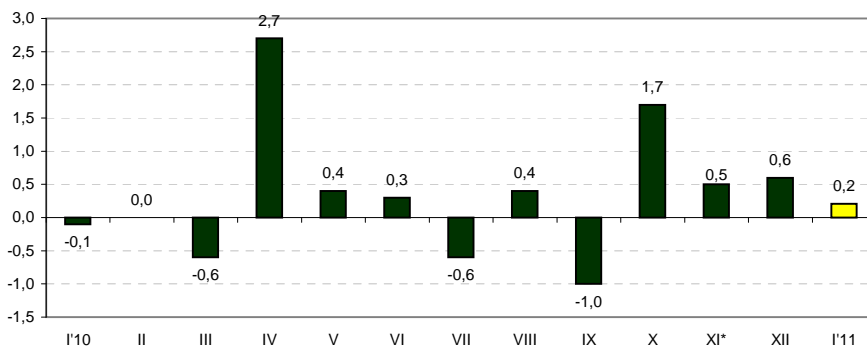
W styczniu 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,3 mld zł wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



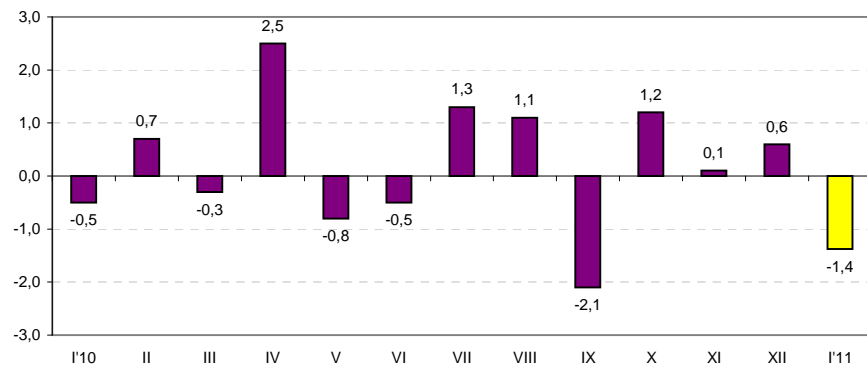
W styczniu 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,3 mld zł wobec wzrostu o 2,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



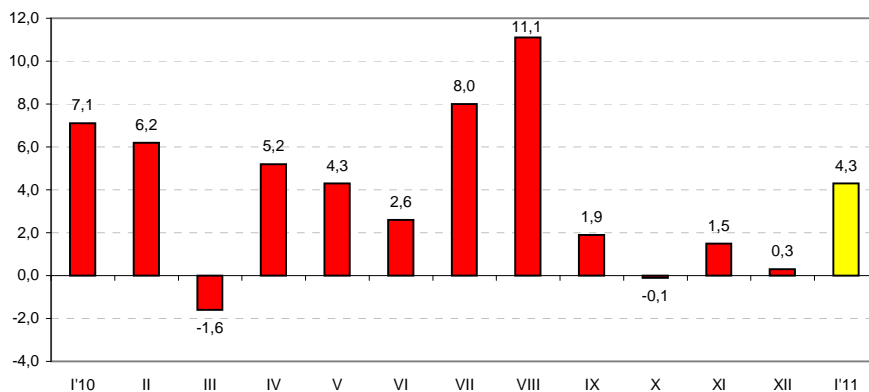
W styczniu 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,2 mld zł wobec spadku o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



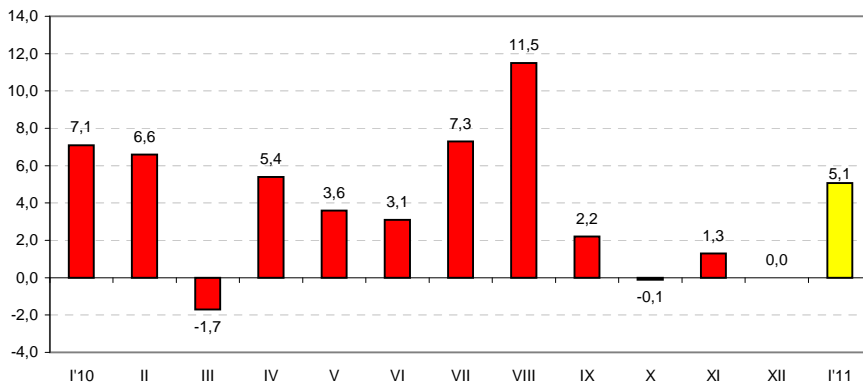
W styczniu 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,4 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



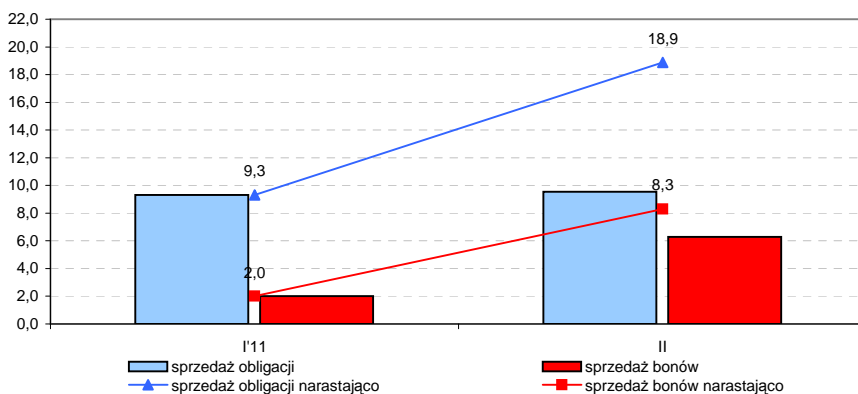
W styczniu 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 4,3 mld zł wobec poziomu 7,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 129,8 mld zł.

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



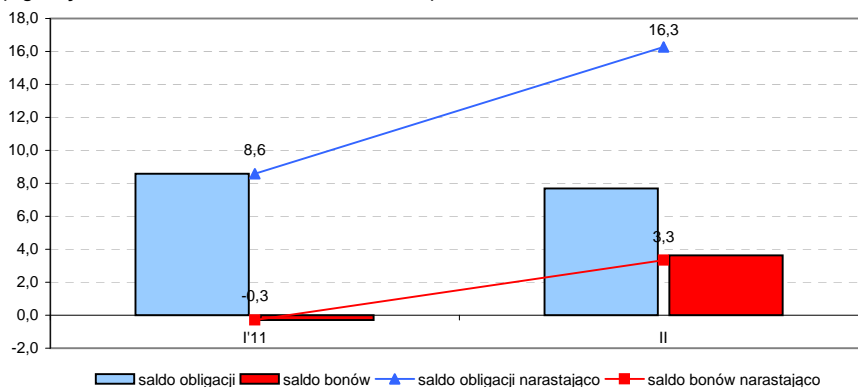
W styczniu 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 5,1 mld zł wobec poziomu 7,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął najwyższy historycznie poziom 132,6 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-II 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



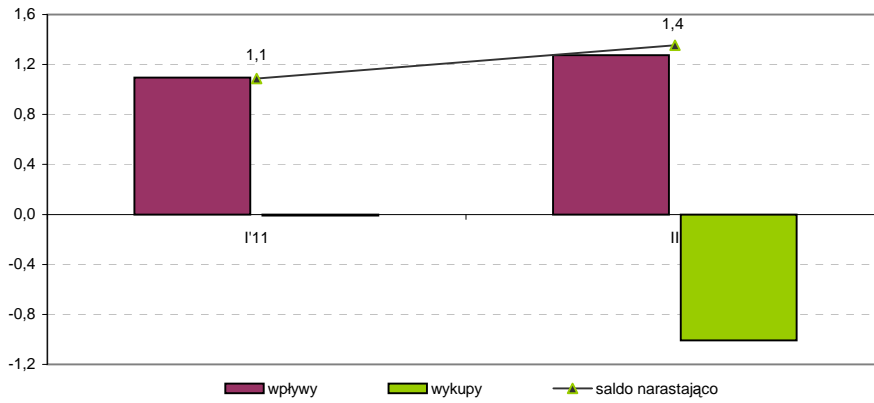
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (69,5%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-II 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



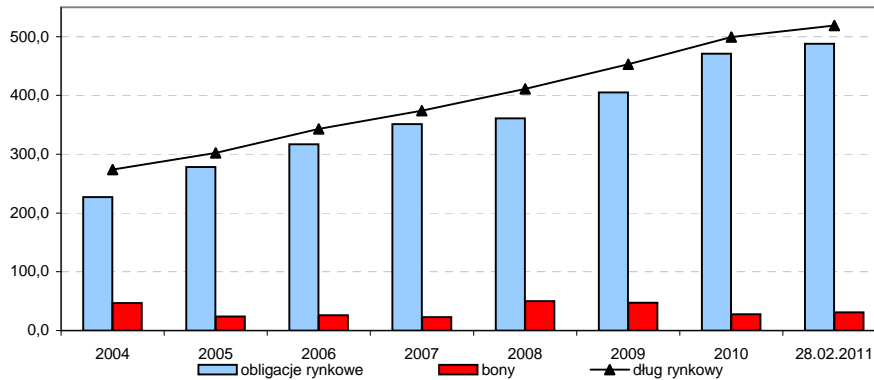
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 16,3 mld zł natomiast zadłużenia w bonach wzrosło o 3,3 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2011 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



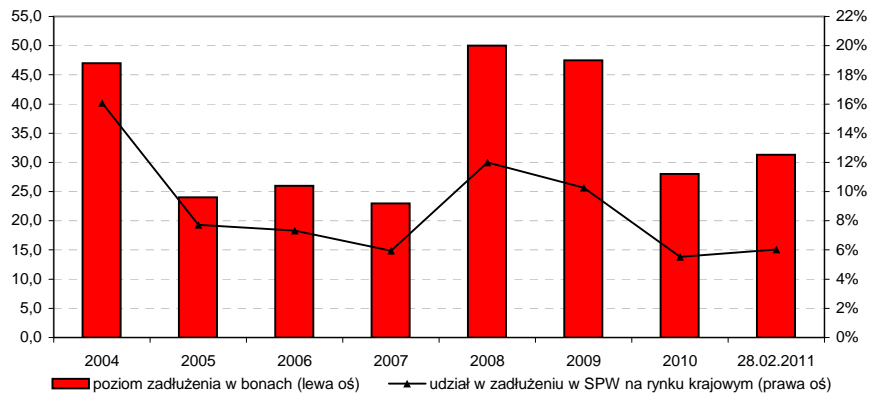
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 1,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,4 mld EUR. Wartość kredytów w MIF wyniosła 1,0 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



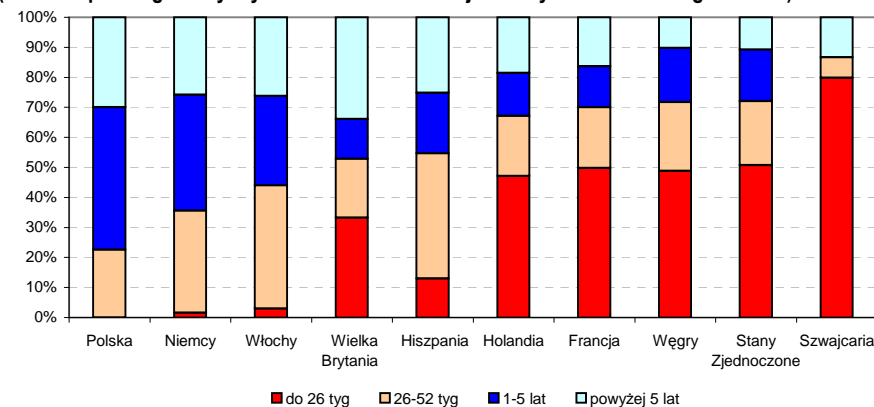
Na koniec lutego 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 519,2 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



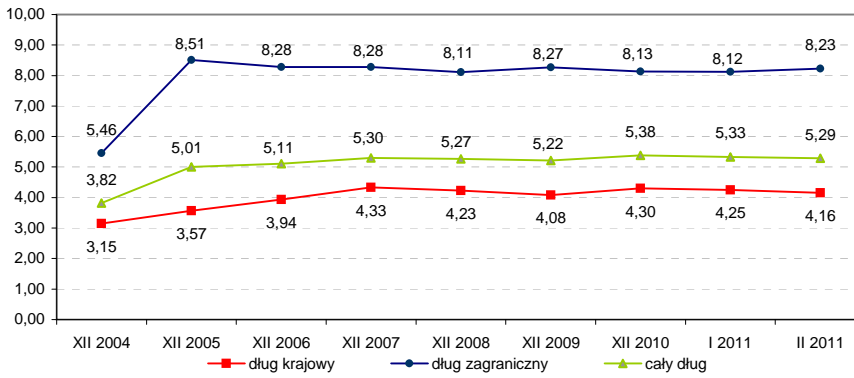
W okresie I-II 2011 r. miał miejsce wzrost zadłużenia w bonach o 3,3 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym wyniósł 6,0%.

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 28 lutego 2011 r.)



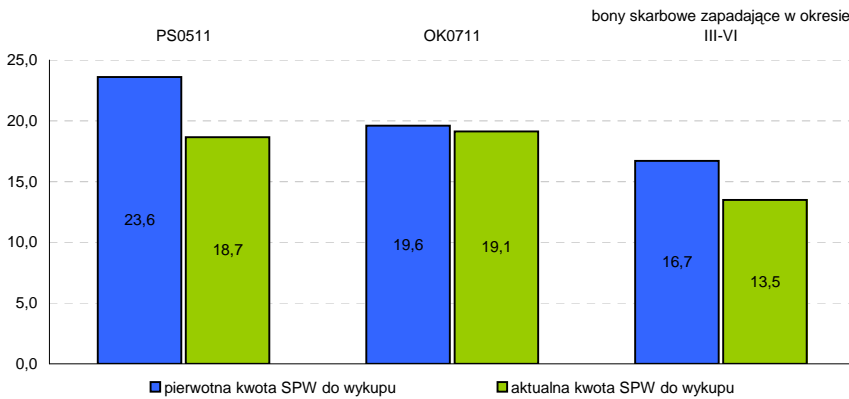
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



W lutym 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,29. Oznacza to niewielki spadek w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

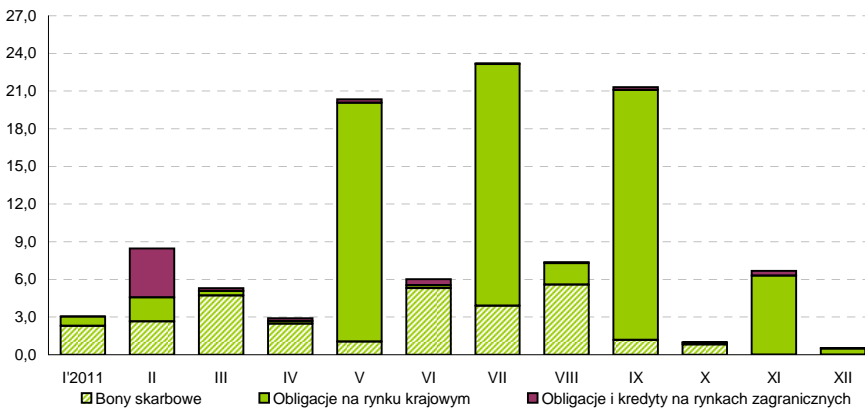
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 28 lutego 2011 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 4,9 mld zł (21% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 0,5 mld zł (3% pierwotnego zadłużenia),
- bonów skarbowych zapadających w okresie III-VI: 3,2 mld zł (19% pierwotnego zadłużenia).

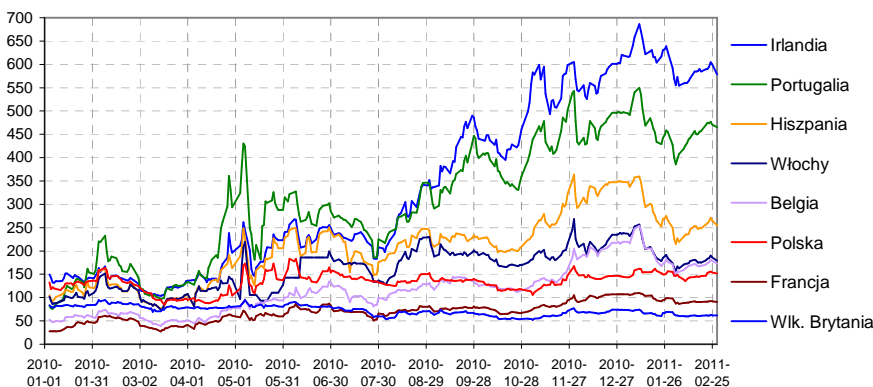
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 28 lutego 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 94,6 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 25,0 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 67,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,2 mld zł.

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



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