



# MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

WRZESIEŃ 2011

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

we wrześniu br.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w wrześniu.....	2
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r. na poziomie 90%.....	3
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	6

**1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych**

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
22 wrz 2011*	26 wrz 2011	WS / WZ	1.000-3.000

\* przetarg we czwartek

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)
08 wrz 2011*/ 12 wrz 2011	PS0416 / DS1021	WZ0911	11.174
		DZ1111	4.512
		OK0112	24.406

\* przetarg we czwartek

**3 Oferta obligacji detalicznych**

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0913	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TZ0814	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,54% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0915	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0921	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

**1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.**

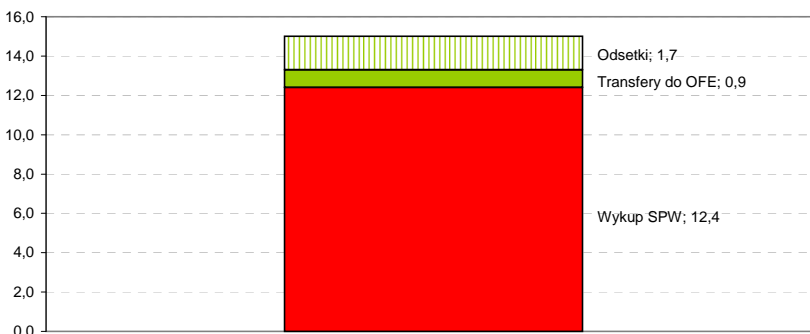


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- 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.: 6,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 93,6 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 13,8 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 7,0 mld zł.

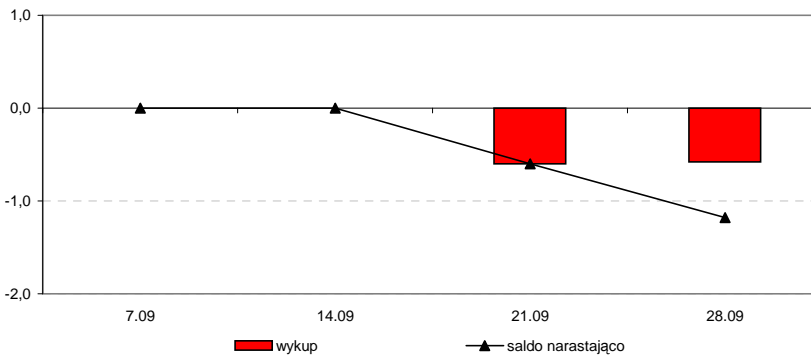
\* kwota wynikająca z projektu ustawy budżetowej na 2012 r. pomniejszona o ok. 10 mld zł, czyli szacunkowe zmniejszenie potrzeb pożyczkowych w br.

**2 Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 sierpnia 2011 r.)**



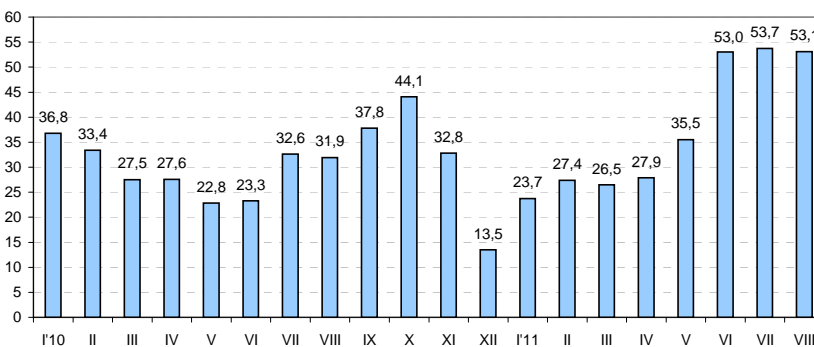
Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 15,0 mld zł.

**3 Sprzedaż i wykupy bonów we wrześniu 2011 r. (wg daty rozliczenia, mld zł)**



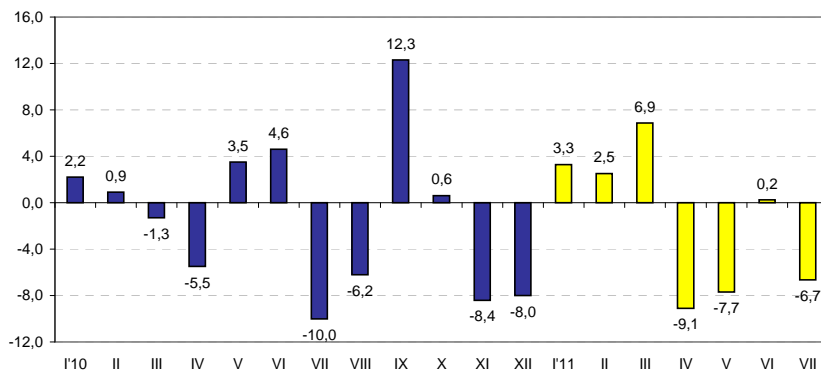
Przewiduje się, że we wrześniu (wg daty rozliczenia) nastąpi spadek zadłużenia w bonach skarbowych o 1,2 mld zł.

**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)**



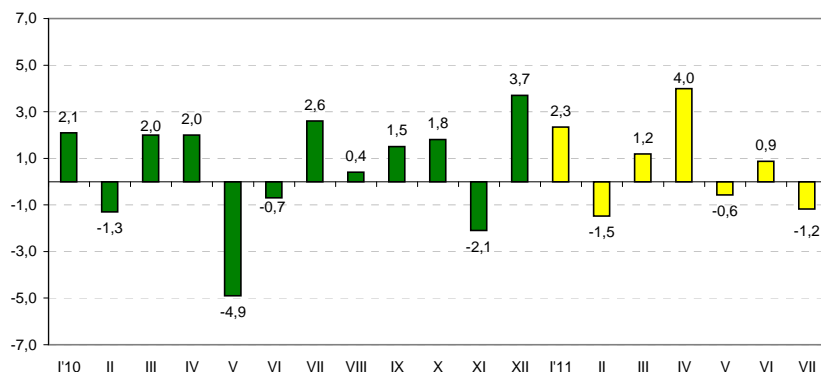
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



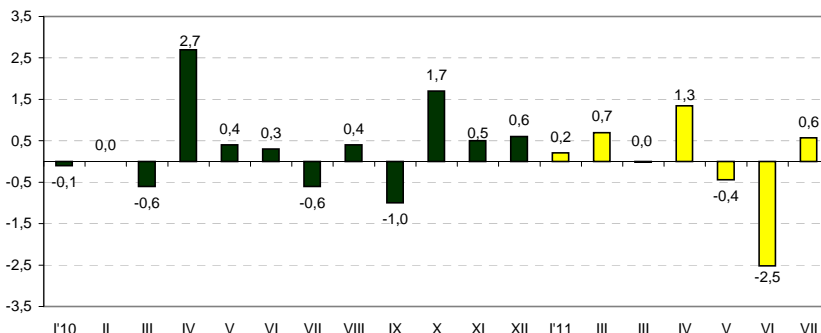
W okresie I-VII 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 10,5 mld zł wobec spadku o 5,6 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



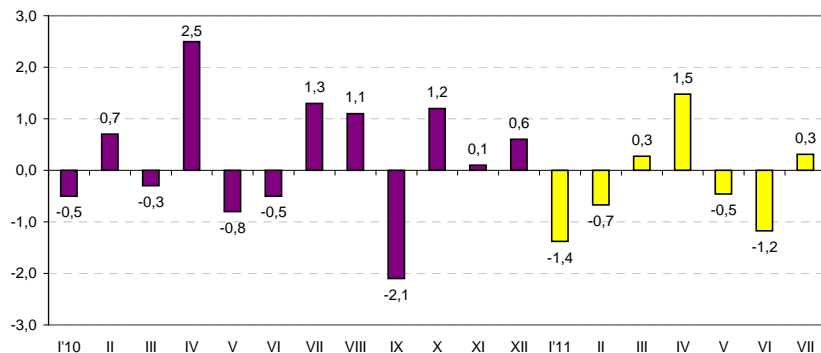
W okresie I-VII 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 5,2 mld zł wobec wzrostu o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



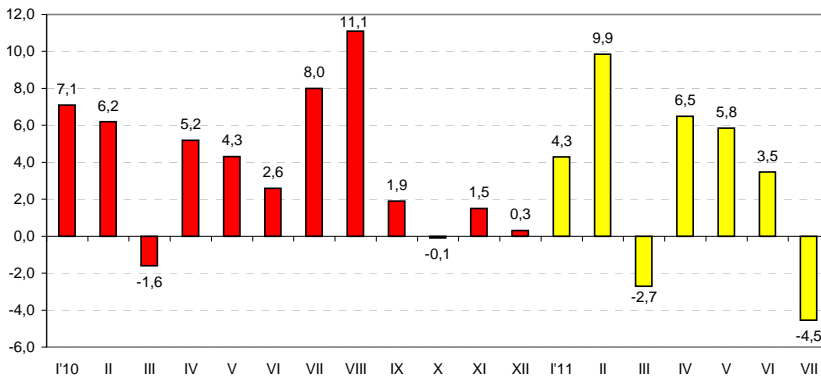
W okresie I-VII 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,2 mld zł wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



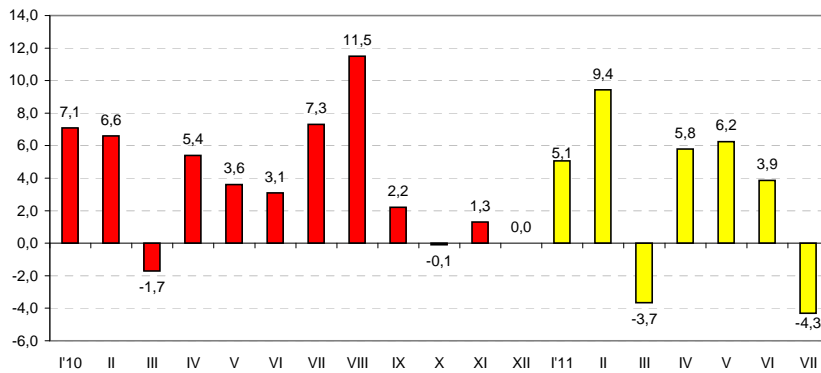
W okresie I-VII 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,6 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 2,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



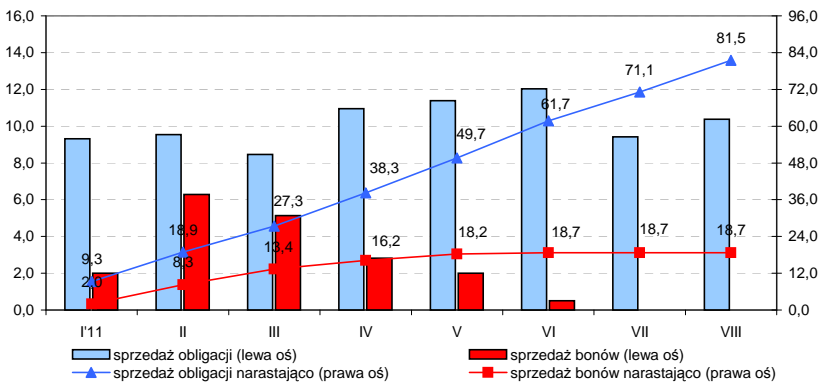
W okresie I-VII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 22,7 mld zł wobec poziomu 31,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 151,0 mld zł.

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



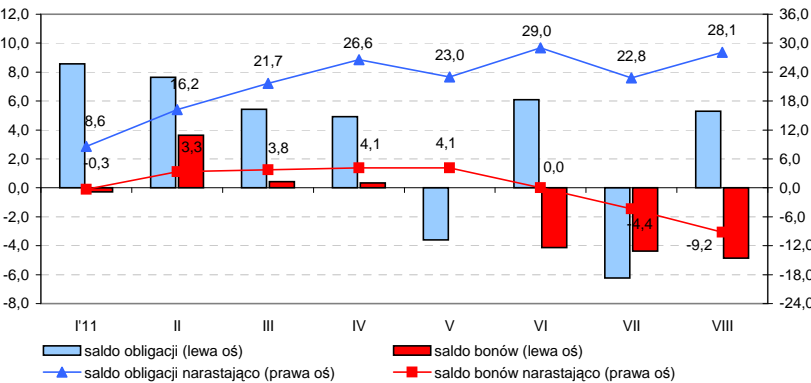
W okresie I-VII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 22,4 mld zł wobec poziomu 31,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 147,2 mld zł.

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



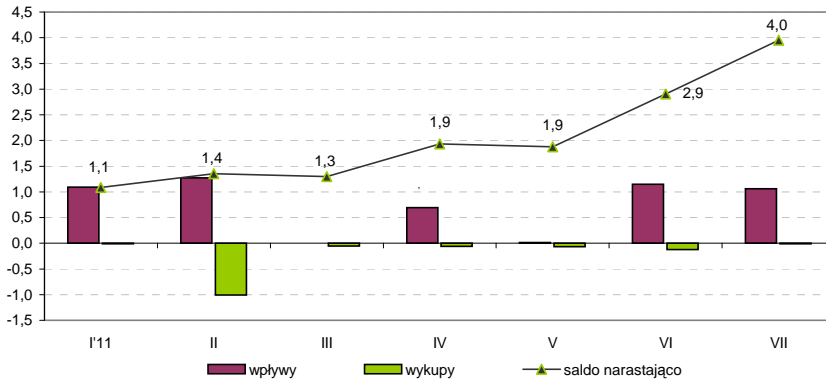
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (81,3%).

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



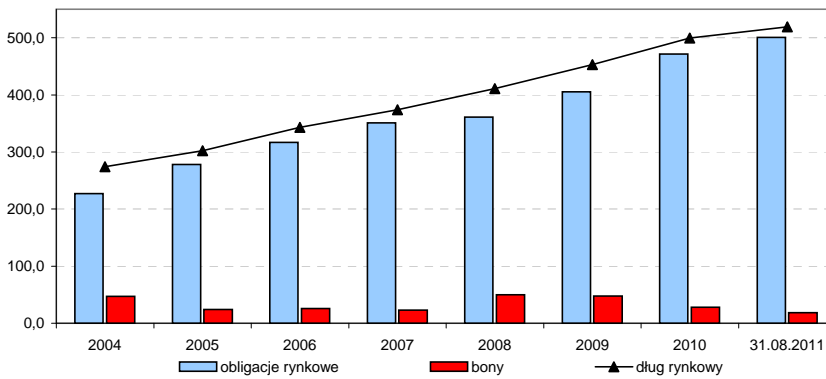
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 28,1 mld zł wobec odciążenia w bonach o 9,2 mld zł.

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



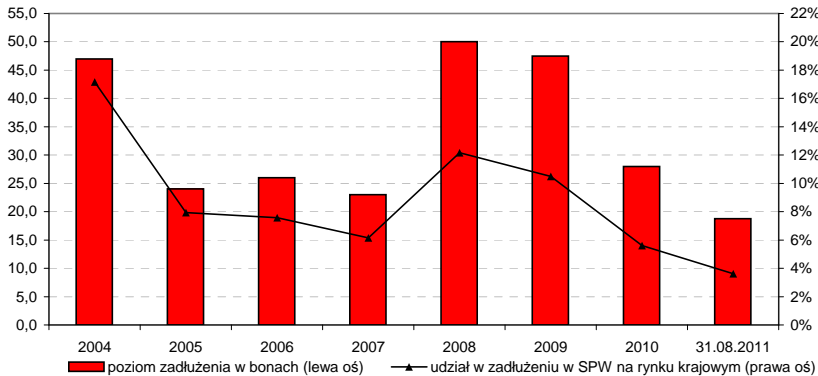
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 4,0 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,5 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 1,8 mld EUR.

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



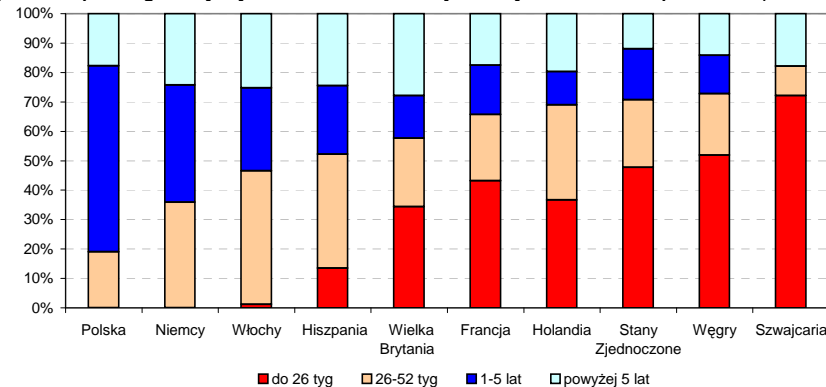
Na koniec sierpnia 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 519,3 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

**15 Zadłużenie w bonach**  
(mld zł)



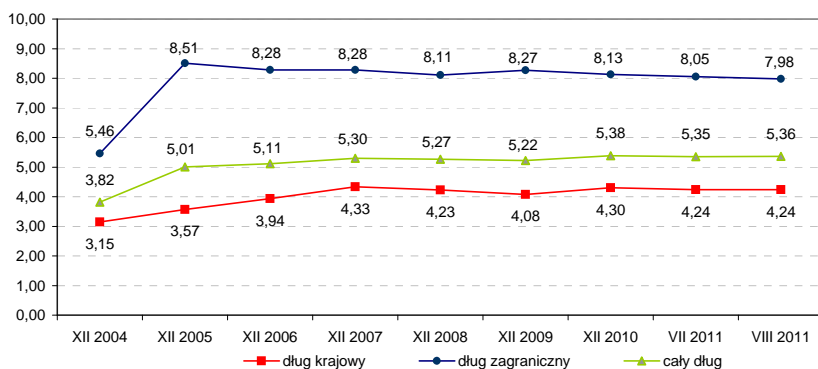
W okresie I-VIII 2011 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 9,2 mld zł do poziomu 23,6 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec sierpnia wyniósł 3,6% (najniższy historycznie poziom).

**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 sierpnia 2011 r.)



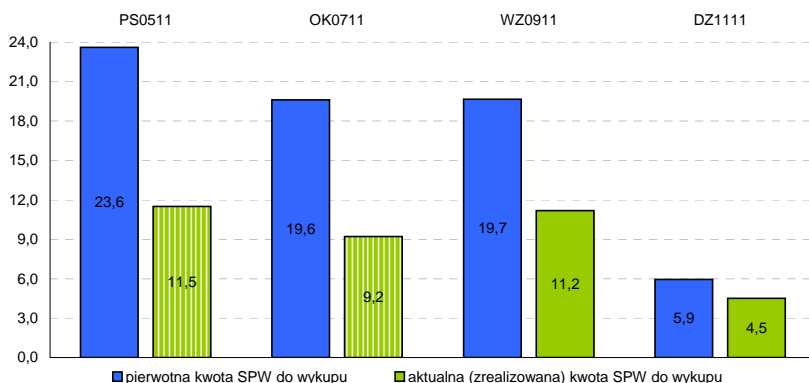
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

**17 Średnia zapadalność długu**



W sierpniu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,36. Oznacza to niewielki spadek w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

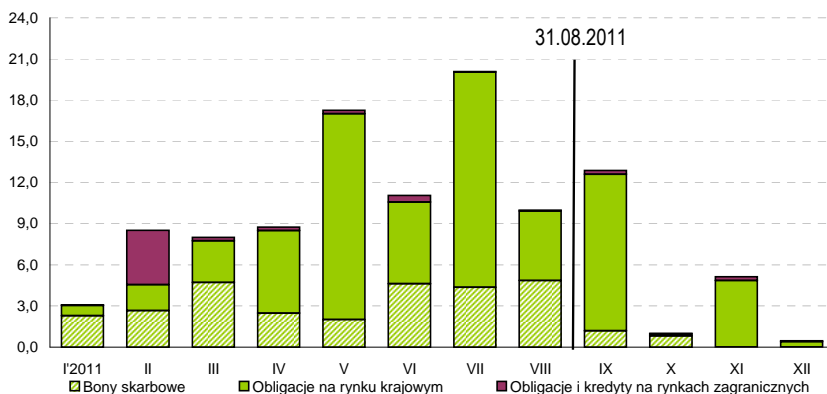
**18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 sierpnia 2011 r.)**



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 r.:

- obligacji PS0511: 12,1 mld zł (51% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0711: 10,4 mld zł (53% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji WZ0911: 8,5 mld zł (43% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji DZ1111: 1,4 mld zł (24% pierwotnego zadłużenia),

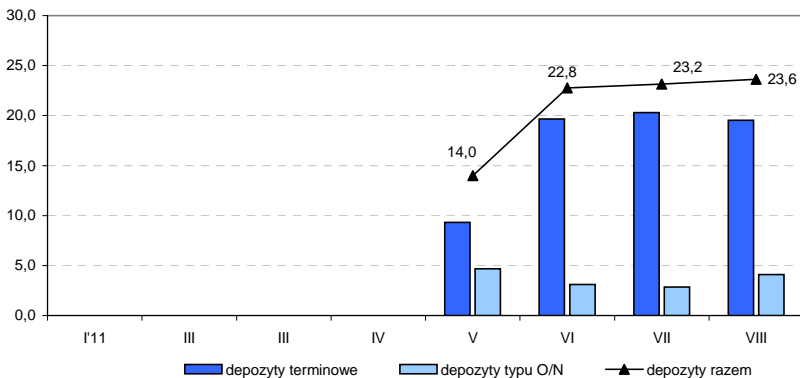
**19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 sierpnia 2011 r.)**



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 19,5 mld zł, w tym:

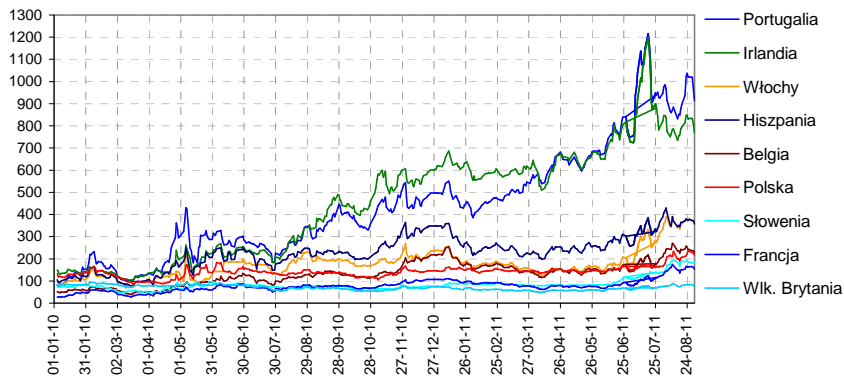
- bony skarbowe: 2,0 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 16,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,7 mld zł.

**20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)**



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia zgromadzono środki w wysokości 23,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 19,5 mld zł oraz w depozytach typu O/N 4,1 mld zł.

## 21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są obecnie poniżej kontraktów dla Hiszpani, Włoch czy Belgii, blisko kontraktów Słowenii, a znacząco poniżej CDS-ów państw przeżywających kłopoty finansowe, jak np. Irlandii czy Portugalii.