



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

PAŹDZIERNIK 2011

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w IV kwartale br.

w październiku

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w IV kwartale.....	2
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w październiku.....	3
➤ Dotychczasowa realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r. na poziomie 92%.....	4
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	7

1 Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży i oferta obligacji planowane są zgodnie z następującym porządkiem:
 - październik – jeden przetarg nowej obligacji PS1016,
 - listopad - jeden przetarg z ofertą uzależnioną od sytuacji rynkowej,
 - grudzień - jeden przetarg warunkowy; przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej.
- podaź obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej i budżetowej oraz konsultacji z inwestorami,
- przetargi bonów skarbowych nie są planowane,
- podaź obligacji skarbowych i jej struktura będzie uwzględniać możliwość przeprowadzenia jednego przetargu obligacji emitowanych przez BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego,
- przedstawiony plan może ulec modyfikacji w zależności od rozwoju sytuacji rynkowej.

2 Podaż obligacji skarbowych i obligacji BGK na rynku krajowym

- na przetargach sprzedaży

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje	Podaż
Październik	2011-10-19	25-10-2011*	PS1016	1.000-3.500
Listopad	2011-11-16	2011-11-18	Oferta uzależniona od sytuacji rynkowej	1.000-3.500
	23-11-2011**	2011-11-25	Obligacje BGK na rzecz KFD – przetarg warunkowy	do 1.000
Grudzień	2011-12-08	2011-12-12	Przetarg warunkowy - oferta uzależniona od sytuacji budżetowej i rynkowej	

* rozliczenie w dniu T+4,

** przetarg warunkowy uzależniony od sytuacji finansowej KFD

- przetargi zamiany: do odkupu będą oferowane obligacje zapadające od listopada 2011 r. do kwietnia/lipca 2012 r. Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową z uwzględnieniem struktury podaży na przetargach sprzedaży obligacji w danym miesiącu.

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Październik	2011-10-12	2011-10-14
Listopad	2011-11-10	2011-11-15
Grudzień	2011-12-14	2011-12-16

3 Podaż bonów skarbowych:

- przetargi sprzedaży nie są planowane.

4 Obligacje detaliczne

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

5 Finansowanie zagraniczne

- kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 0,4 mld EUR,
- możliwe emisje publiczne obligacji na głównych rynkach zagranicznych w zależności od sytuacji rynkowej,
- możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie private placement.

1 Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
19 paź 2011	25 paź 2011	PS1016	1.000-3.500

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 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.

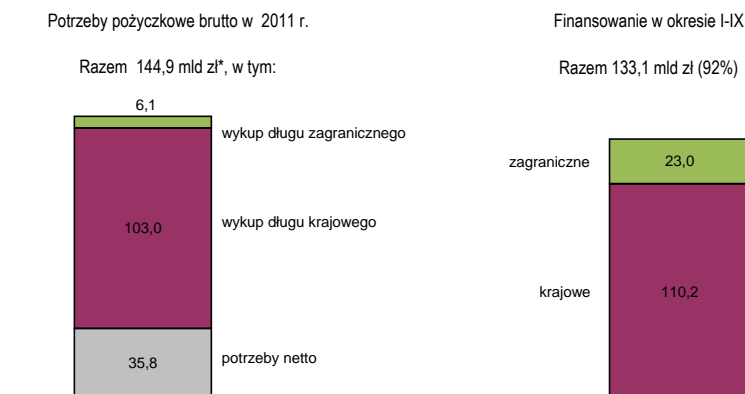
2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
12 paź 2011/ 14 paź 2011	OK0114	DZ1111	3.697
		OK0112	22.420
		PS0412	27.469

3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1013	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
COI1015	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1021	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

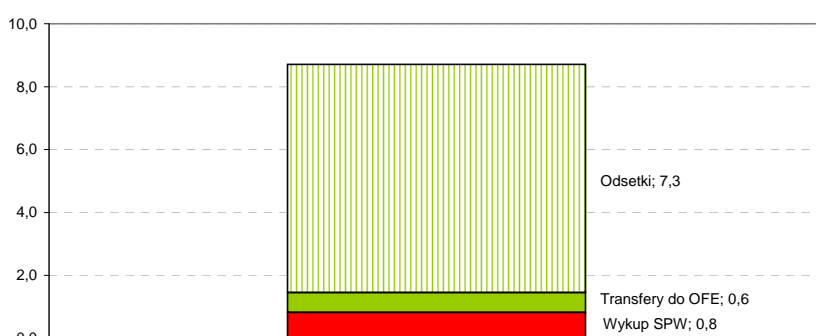


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- 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: 96,3 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 13,8 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 7,0 mld zł.

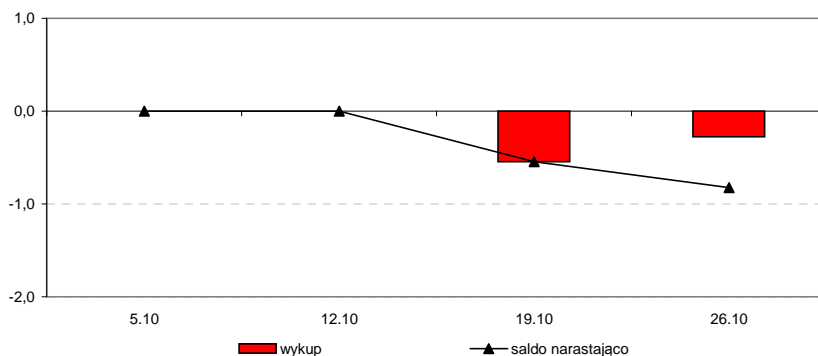
* kwota wynikająca z projektu ustawy budżetowej na 2012 r. pomniejszona o ok. 10 mld zł, czyli szacunkowe zmniejszenie potrzeb pożyczkowych w br.

2 Przepływy w październiku środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 30 września 2011 r.)



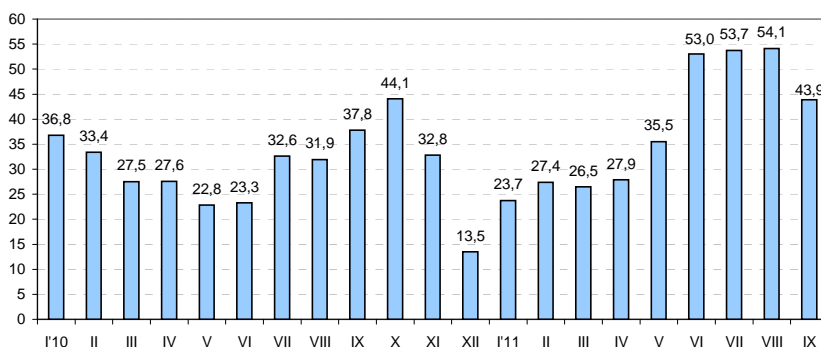
Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 8,7 mld zł.

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



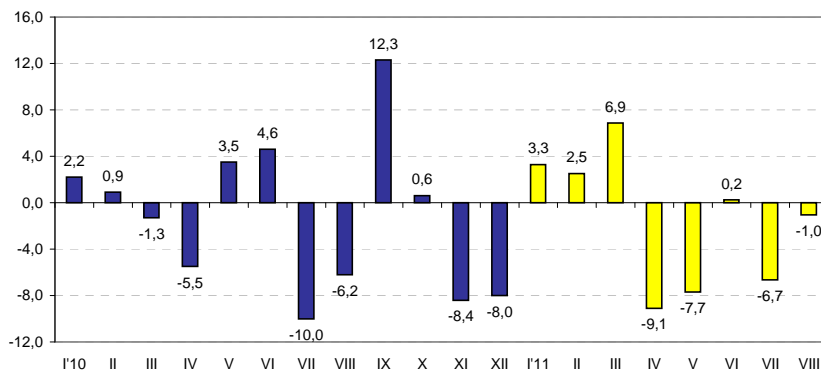
Przewiduje się, że w październiku (wg daty rozliczenia) nastąpi spadek zadłużenia w bonach skarbowych o 0,8 mld zł.

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)



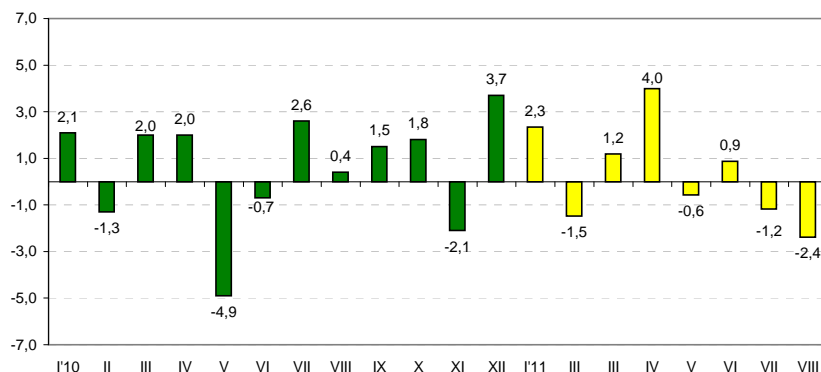
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



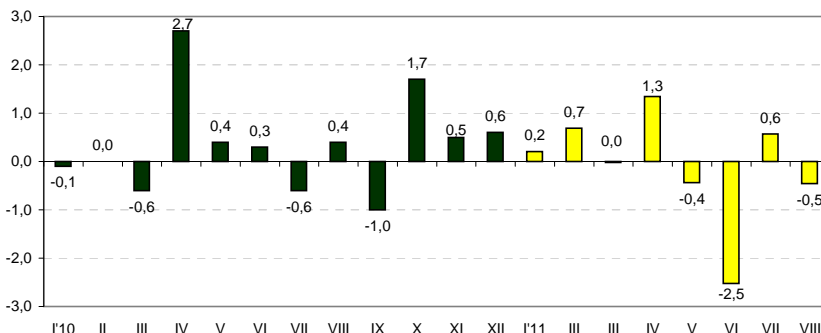
W okresie I-VIII 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 11,6 mld zł wobec spadku o 11,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



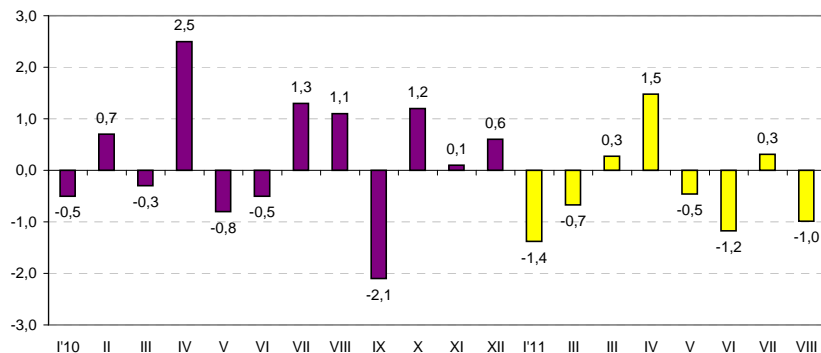
W okresie I-VIII 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,8 mld zł wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



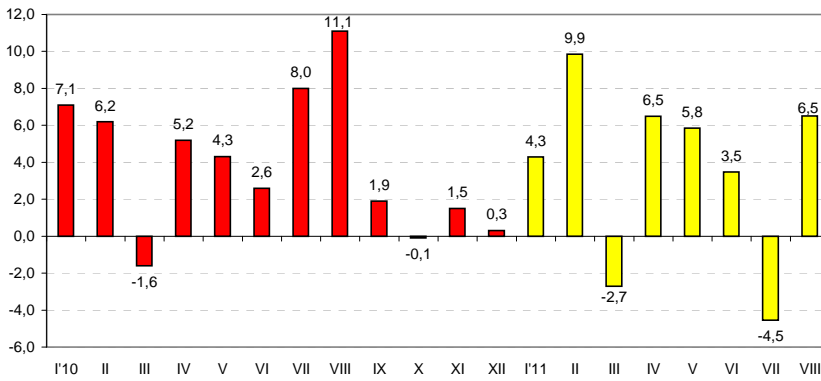
W okresie I-VIII 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,6 mld zł wobec wzrostu o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



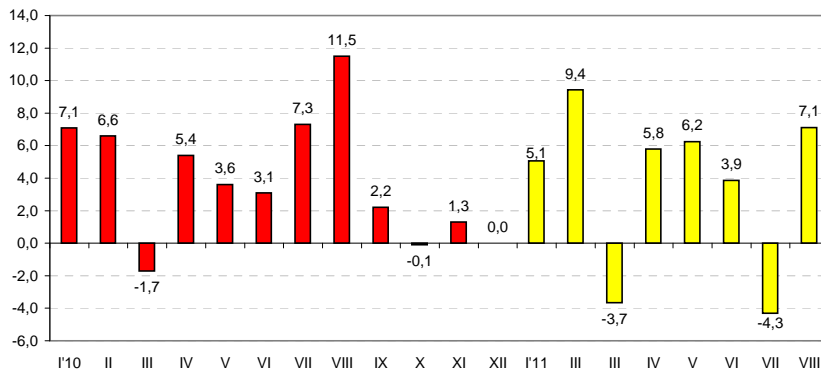
W okresie I-VIII 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 3,5 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



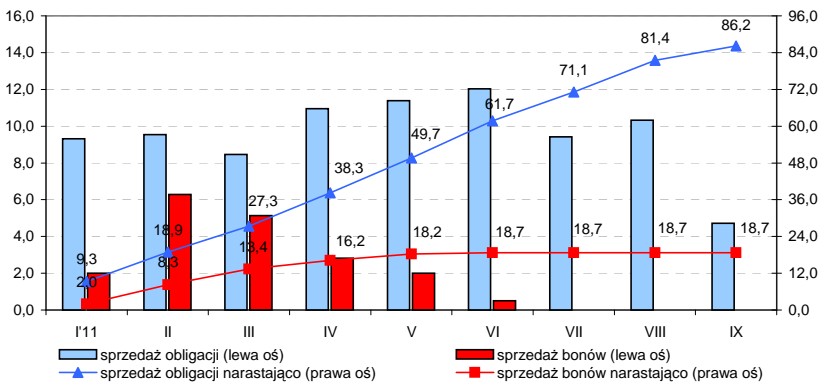
W okresie I-VIII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 29,2 mld zł wobec poziomu 42,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 157,5 mld zł.

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



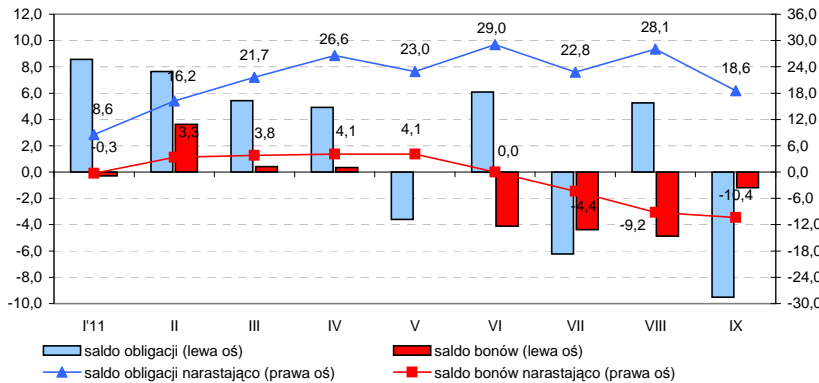
W okresie I-VIII 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 29,6 mld zł wobec poziomu 42,9 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 154,3 mld zł.

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



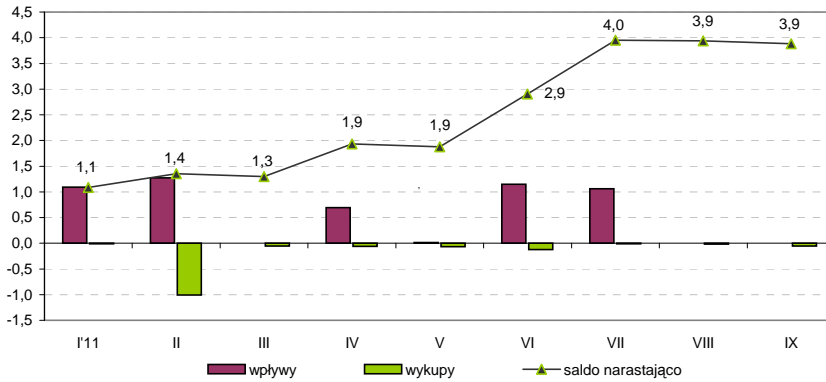
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (82,1%).

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



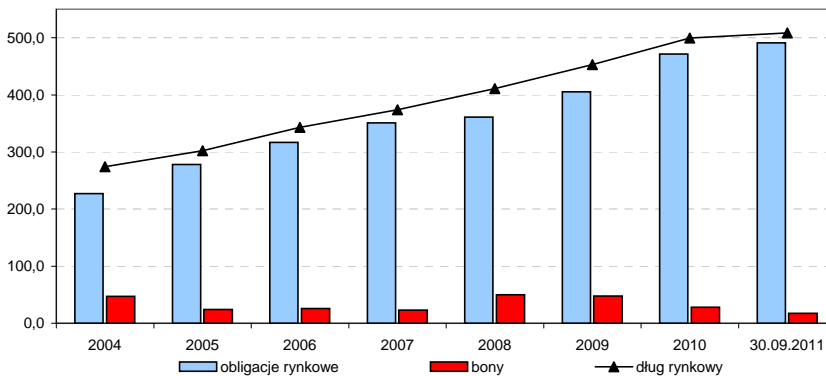
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 18,6 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 10,4 mld zł.

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



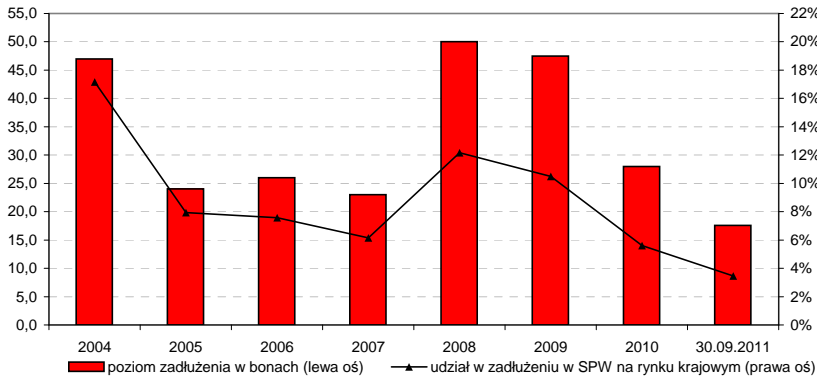
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 3,9 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,5 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 1,8 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



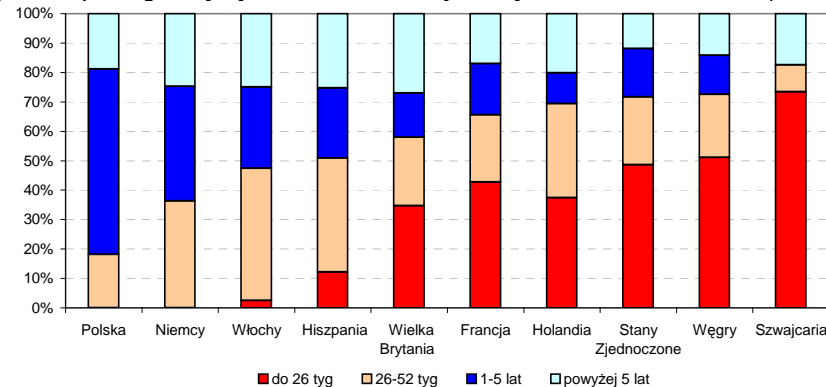
Na koniec września 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 508,6 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



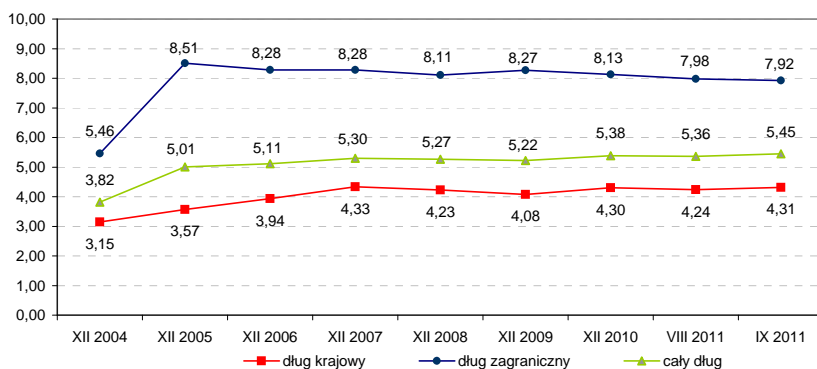
W okresie I-IX 2011 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 10,4 mld zł do poziomu 17,6 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec września wyniósł 3,5% (najniższy historycznie poziom).

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 września 2011 r.)



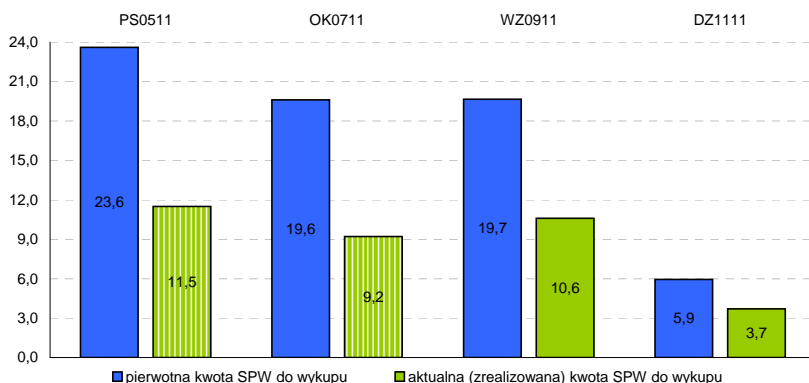
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



We wrześniu 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,45. Oznacza to niewielki wzrost w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

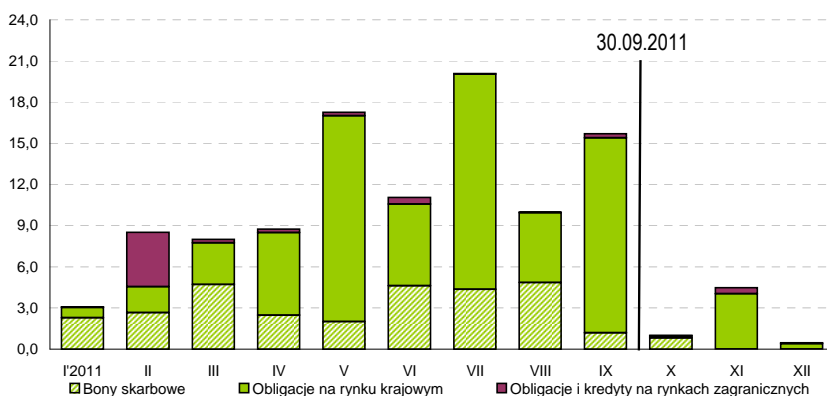
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 września 2011 r.)



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: 9,1 mld zł (46% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji DZ1111: 2,3 mld zł (39% pierwotnego zadłużenia),

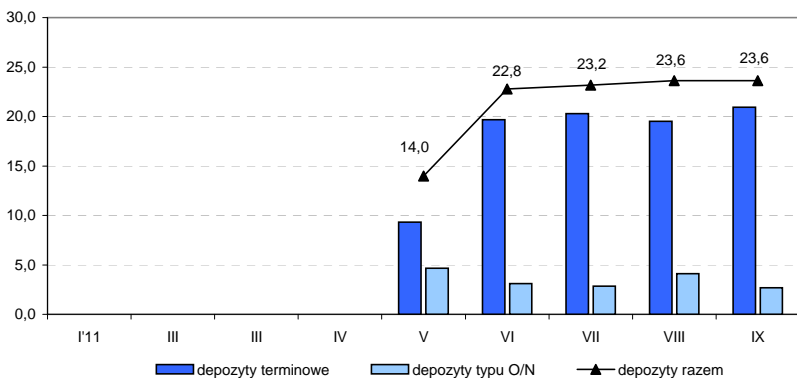
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 września 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 6,0 mld zł, w tym:

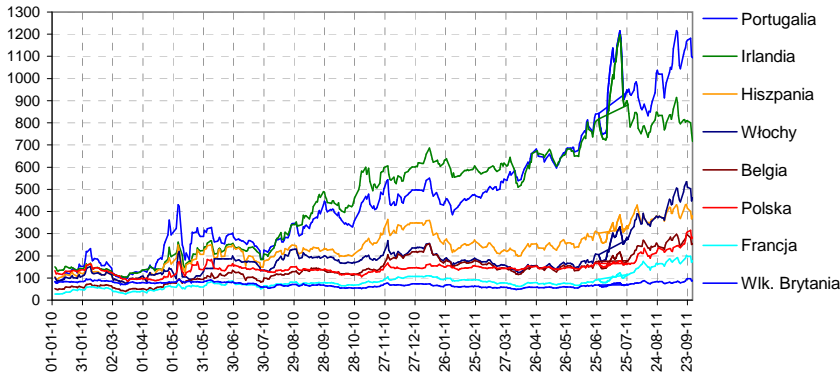
- bony skarbowe: 0,8 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 4,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,6 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września zgromadzono środki w wysokości 23,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 20,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,7 mld zł.

21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są wciąż poniżej kontraktów dla Hiszpani czy Włoch i znacząco poniżej kontraktów państw przeżywających kłopoty finansowe, jak np. Irlandii czy Portugalii. Obecnie są jednak droższe od kontraktów belgijskich.