
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w listopadzie br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w listopadzie.....	2
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2011 r. na poziomie 101%.....	3
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	6
➤ Emisja obligacji na rynku USD.....	8

1 Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych i obligacji BGK

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
16 lis 2011	18 lis 2011	PS1016	1.000-3.500
23 lis 2011*	25 lis 2011	Obligacje BGK na rzecz KFD	do 1.000

* przetarg warunkowy uzależniony od sytuacji finansowej KFD

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Ministerstwo Finansów i BGK może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po średniej ważonej cenie czystej ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

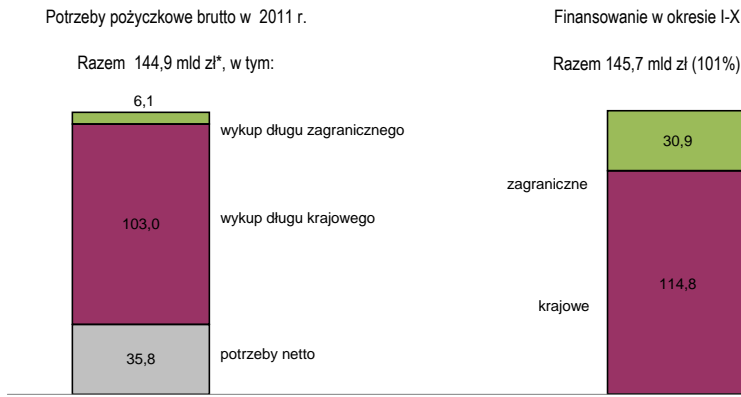
Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
10 lis 2011* / 15 lis 2011	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej z koszyka: OK0114 / WZ0115 / WZ0121 / DS1021 / WS0429	DZ1111	2 855
		OK0112	21 206
		PS0412	26 640

* przetarg we czwartek

3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1113	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,50%
TZ1114	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,65% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1115	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1121	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

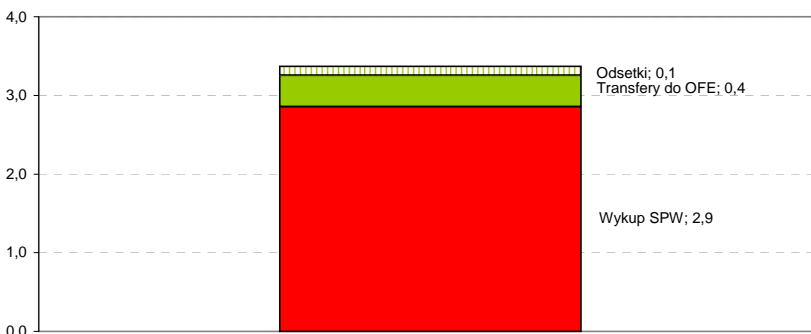


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- 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: 101,0 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 19,8 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 8,9 mld zł.

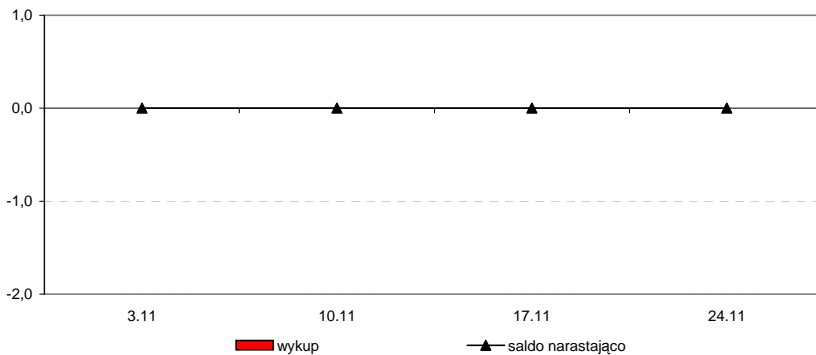
* kwota wynikająca z projektu ustawy budżetowej na 2012 r. pomniejszona o ok. 10 mld zł, czyli szacunkowe zmniejszenie potrzeb pożyczkowych w br.

2 Przepływy w listopadzie środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 października 2011 r.)



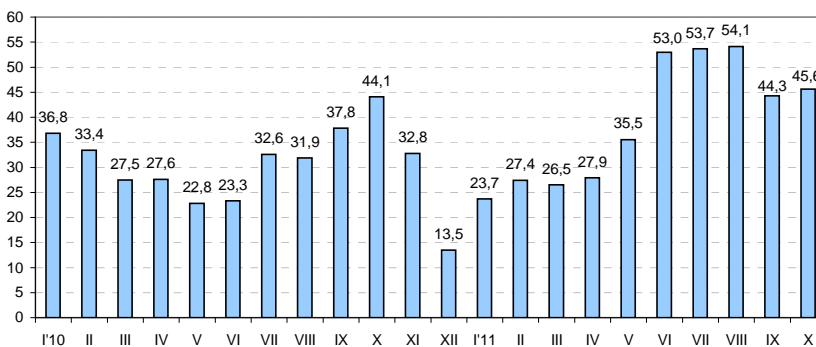
Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 3,4 mld zł (nie uwzględnia przetargu zamiany obligacji DZ1111 z dnia 10.11.2011 r.).

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



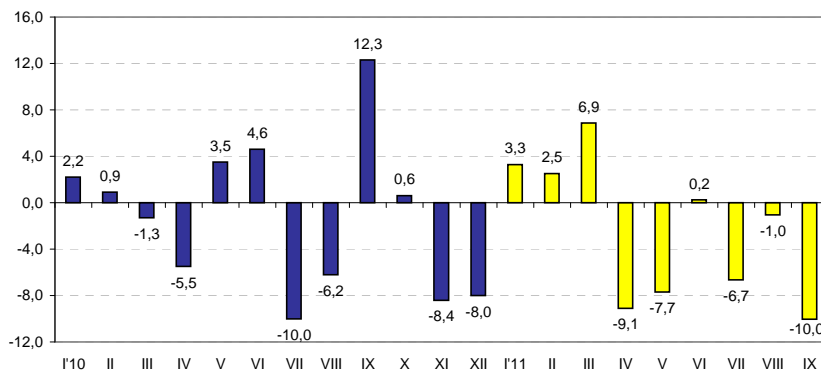
W listopadzie nie zapadają bony skarbowe, jednocześnie nie jest planowana ich sprzedaż. Będzie to oznaczało brak zmian z tytułu zadłużenia w bonach skarbowych. Brak sprzedaży bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetu państwa.

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)



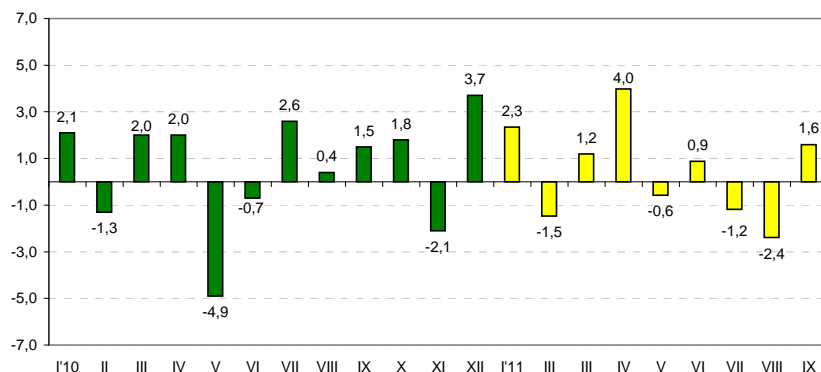
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



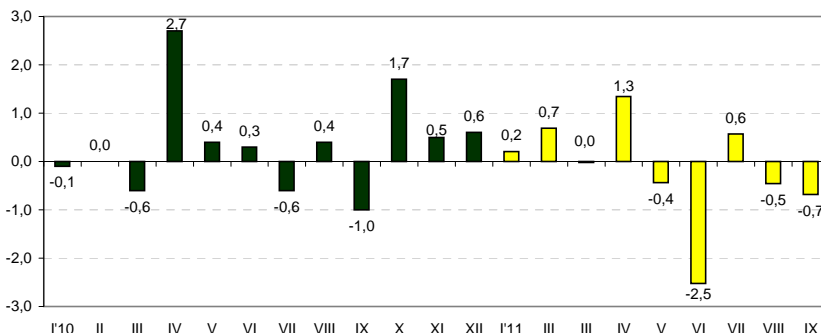
W okresie I-IX 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 21,6 mld zł wobec wzrostu o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



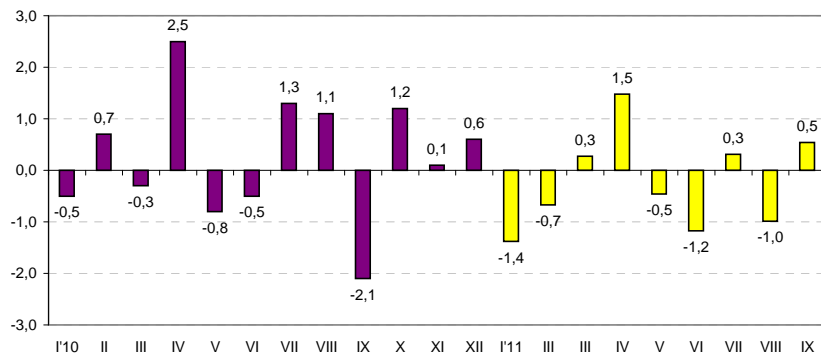
W okresie I-IX 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 4,4 mld zł wobec wzrostu o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



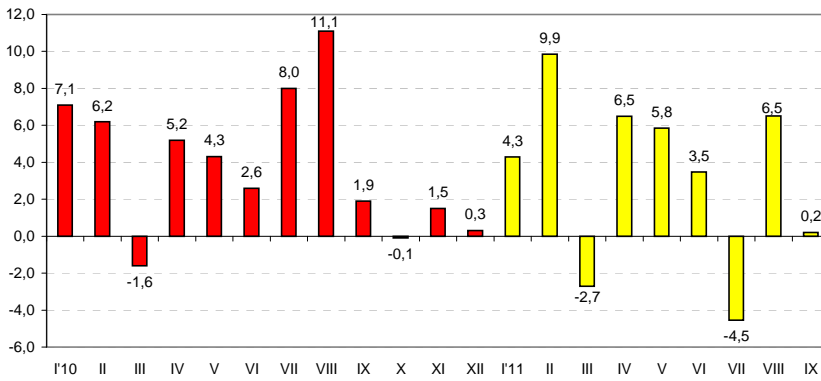
W okresie I-IX 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 1,3 mld zł wobec wzrostu o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



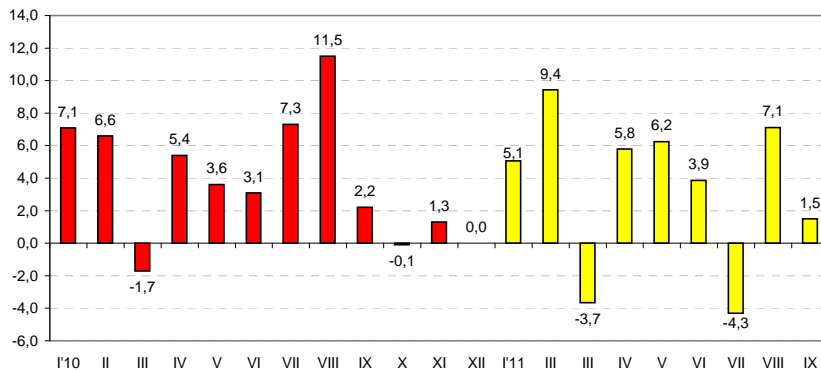
W okresie I-IX 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 2,1 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 1,4 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



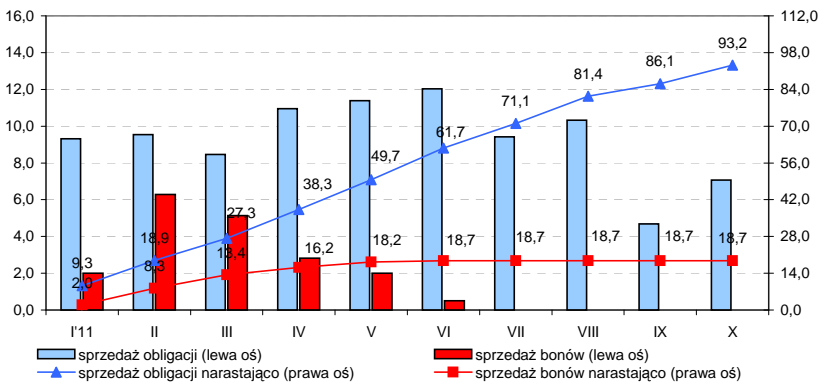
W okresie I-IX 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 29,4 mld zł wobec poziomu 44,8 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 157,7 mld zł.

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



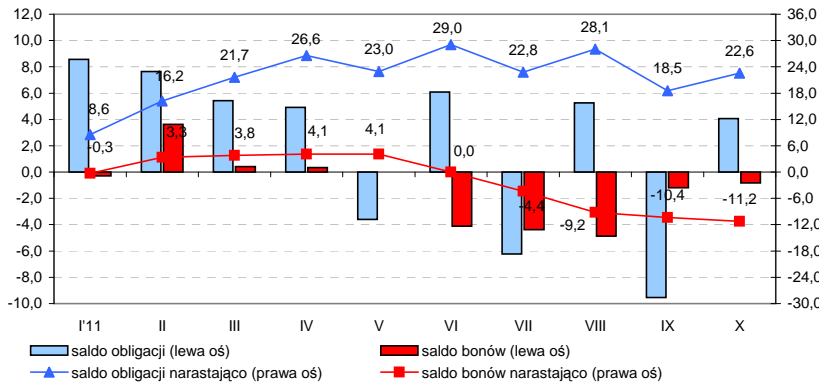
W okresie I-IX 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 31,1 mld zł wobec poziomu 45,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 155,8 mld zł.

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



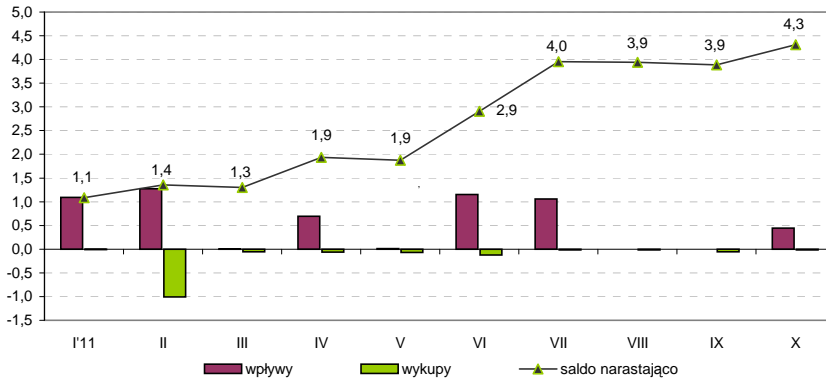
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (83,3%).

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



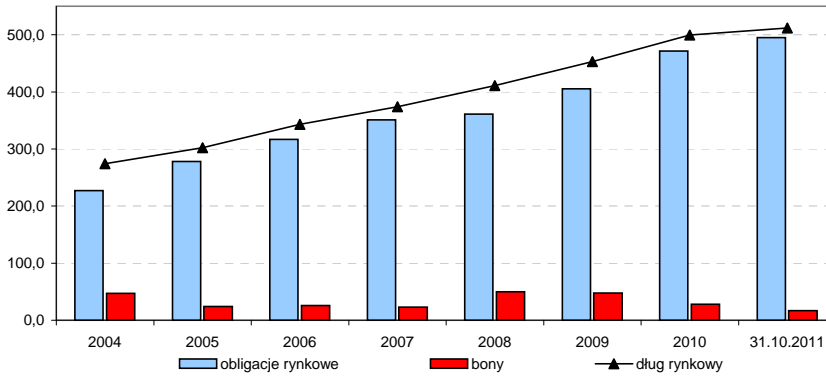
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 22,6 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 11,2 mld zł.

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



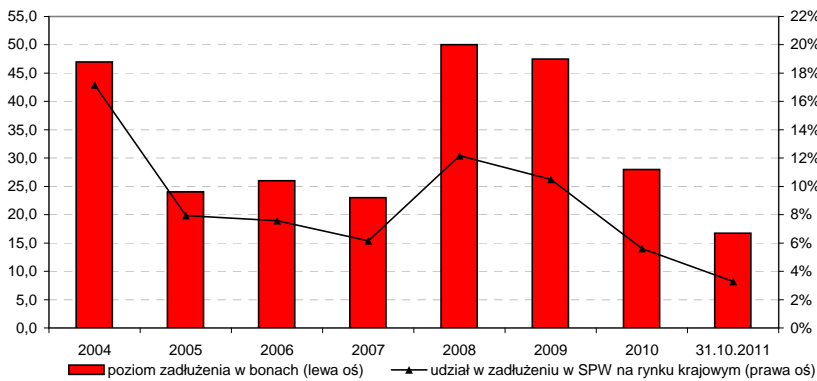
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 4,3 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,5 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 2,2 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



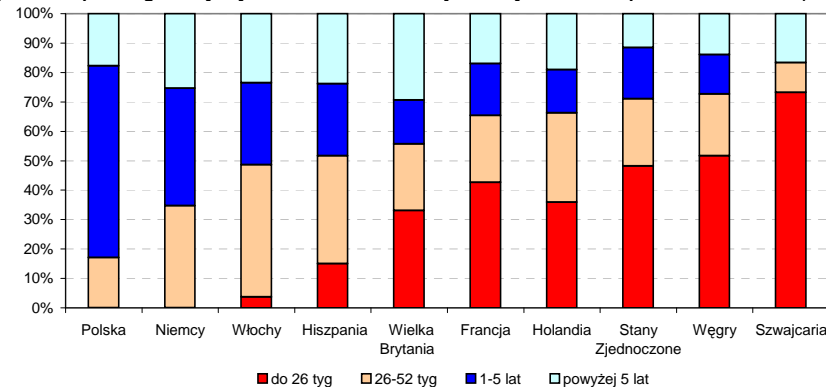
Na koniec października 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 511,8 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



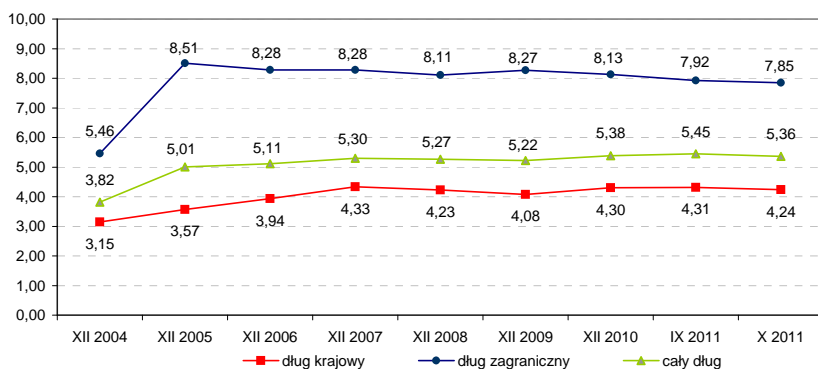
W okresie I-X 2011 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 11,2 mld zł do poziomu 16,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec października wyniósł 3,3% (najniższy historycznie poziom).

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 października 2011 r.)



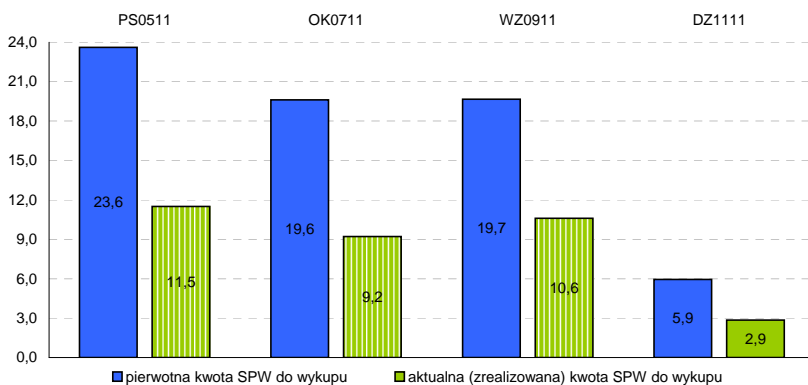
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



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

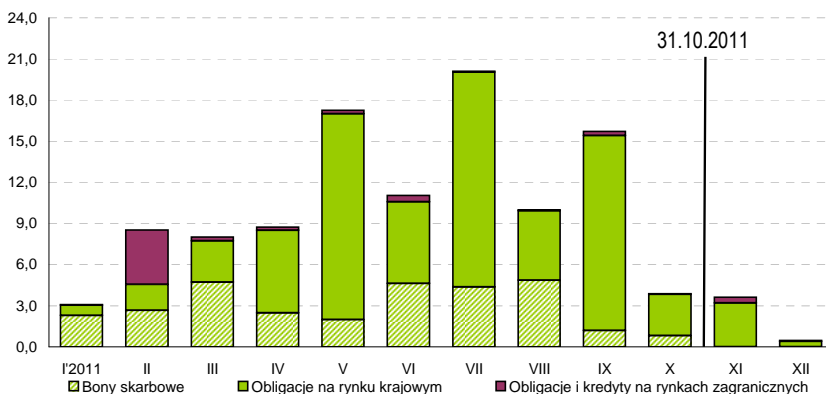
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 października 2011 r.)



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: 3,1 mld zł (52% pierwotnego zadłużenia),

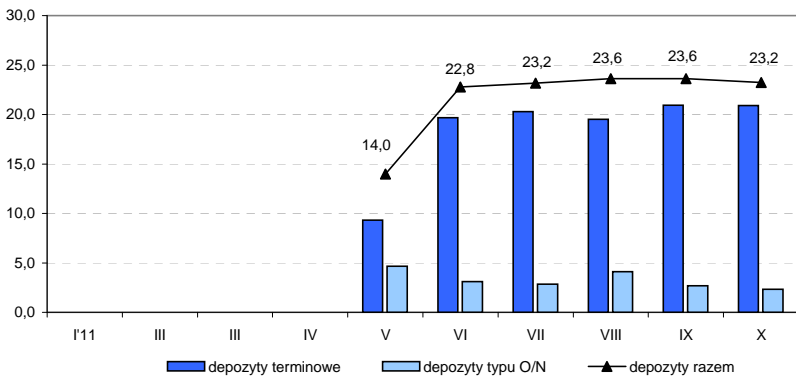
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 października 2011 r.)



Do wykupu w 2011 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 4,1 mld zł, w tym:

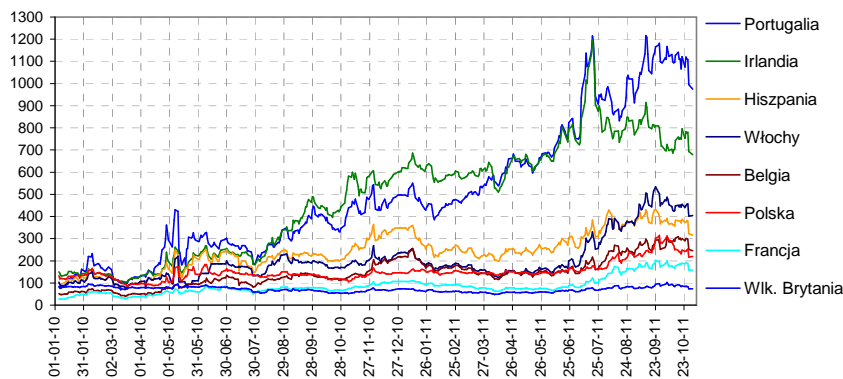
- bony skarbowe: 0,0 mld zł,
- obligacje na rynku krajowym: 3,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,5 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października zgromadzono środki w wysokości 23,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 20,9 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,3 mld zł.

21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są znacznie poniżej kontraktów dla Hiszpani, Włoch czy Belgii.

22 Emisja obligacji na rynku USD

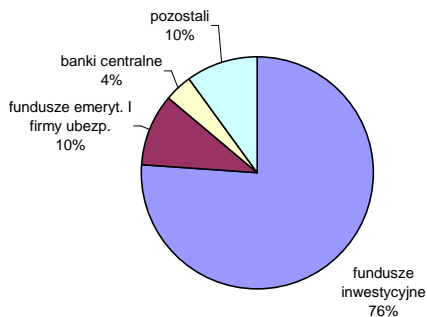
Warunki emisji:

- Kwota: 2 mld USD
- Zapadalność: 23 marzec 2022 r.
- Kupon: 5,0%
- Spread: 280 pb powyżej Treasuries / 259.3 pb powyżej mid-swaps
- Rentowność: 5,176%
- Data wyceny: 27 października 2011 r.
- Konsorcjum: Citigroup, Deutsche Bank Securities oraz HSBC.

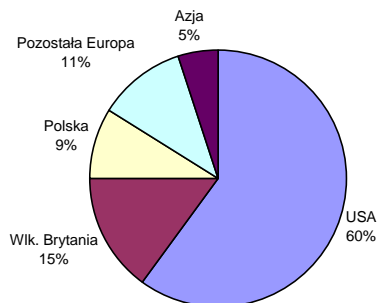
Przebieg emisji:

- Otwarcie książki popytu o 11:30 czasu londyńskiego.
- Wstępne warunki: spread +290/300 pb powyżej US Treasuries.
- W ciągu godziny wartość zleceń kupna przekroczyła 4 mld USD.
- Ostateczna wielkość popytu 8 mld USD.
- Spread zrewidowany do +280/285 pb.
- Książka popytu zamknięta o 14:00 czasu londyńskiego.

Dystrybucja wg typu inwestorów



Dystrybucja geograficzna



Komentarz rynkowy:

IFR, 28 października 2011:

The Republic of Poland on Thursday swiftly executed a US\$2bn long 10-year issue (March 2022), having already completed this year's reduced €4.5bn borrowing needs. [...] "There was such a strong response, a flood of demand. Books reached US\$8bn in two and a half hours," said an official from one of the bookrunners. Outstanding Poland dollar paper due April 2021 was trading at Treasuries plus 247bp on the bid preannouncement, before widening out, but only a touch, to around plus 250bp. "Factoring in the curve, the new issue premium is around 10bp-15bp," said the official.

Euroweek, 28 października 2011:

The Republic of Poland took advantage of strong dollar demand and a relatively stable market environment in the wake of the European Union's delivery of its Grand Plan to price a \$2bn 10 year bond, slicing the price from initial guidance of 290bp-300bp to 280bp and the new issue premium from 20bp-30bp to 10bp. [...] "We have seen a massive rally in the market and the Poland deal ticked all the boxes for investors. Looking at central and eastern Europe, Poland is a name that everyone loves. Investors are differentiating between credits in Europe and they feel comfortable with Poland. The \$8bn plus book speaks for itself."

Bondradar, 28 października 2011:

Poland also hopped on the sovereign band wagon, quietly and efficiently printing a USD2bn 10.5-year deal, tying its record for Poland's largest USD issue ever... Guidance released at T+290/300bp was juicy enough to get investors seriously interested and solid bookbuilding saw Poland tighten this range to T+280/285bp around 12pm London time on Thursday. By the time books had closed, demand had reached a massive USD8bn.