
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w grudniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w grudniu.....	2
➤ Najwyższy w historii udział inwestorów zagranicznych na krajowym rynku długu.....	5
➤ Najniższy w historii udział bonów w SPW na rynku krajowym.....	6

1 Warunkowy przetarg zamiany obligacji skarbowych

Warunkowy przetarg zamiany obligacji skarbowych planowany jest w dniu 14 grudnia 2011 r. z rozliczeniem 16 grudnia 2011 r. Przeprowadzenie oraz oferta obligacji odkupywanych i sprzedawanych uzależniona będzie od bieżącej sytuacji rynkowej.

2 Przetarg odkupu bonów skarbowych

Przeprowadzenie przetargu odkupu bonów skarbowych planowane jest w dniu 19 grudnia 2011 r. z rozliczeniem w dniu 21 grudnia 2011 r. Do odkupu zostaną wystawione bony zapadające w 2012 r. o wartości nominalnej 16.747 mln zł.

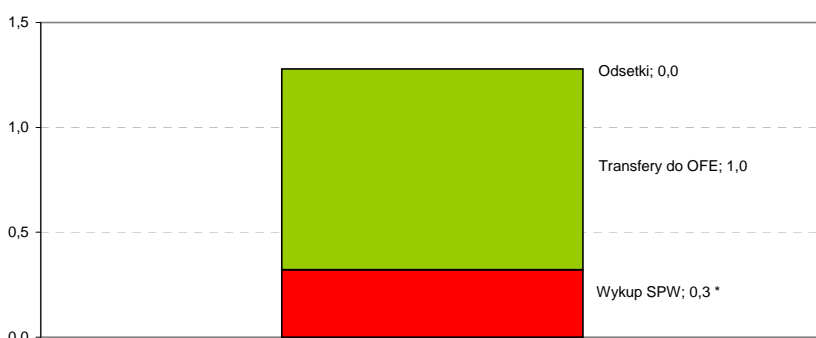
3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1213	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 4,50%
TZ1114	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 4,65% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1215	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1221	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,75% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2011 r.

Potrzeby pożyczkowe brutto 2011 r. zostały w całości sfinansowane do X 2011 r. Obecnie trwa proces prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych.

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



Wartość środków przekazywanych w grudniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi ok. 1,3 mld zł.

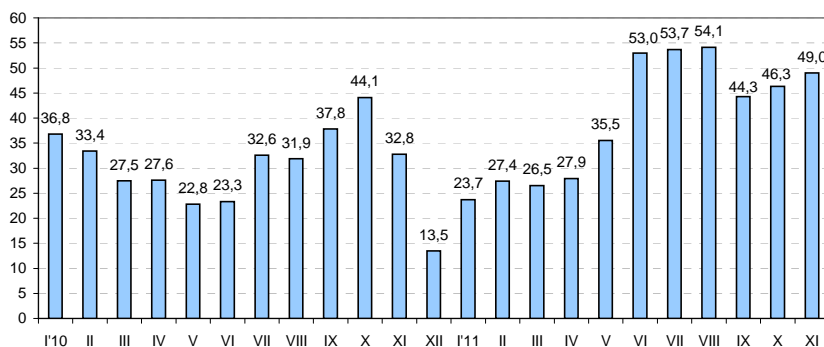
* W dniu 19.12.br. planowany jest przetarg odkupu bonów skarbowych.

3 Sprzedaż i wykupy SPW w grudniu 2011 r.

W grudniu nie odbędą się przetargi sprzedaży bonów i obligacji skarbowych oraz nie zapadają żadne hurtowe papiery skarbowe.*

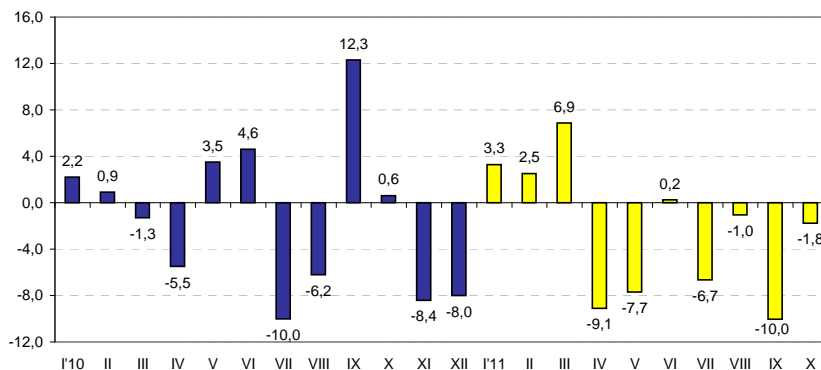
* W dniu 19.12.br. planowany jest przetarg odkupu bonów skarbowych.

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)



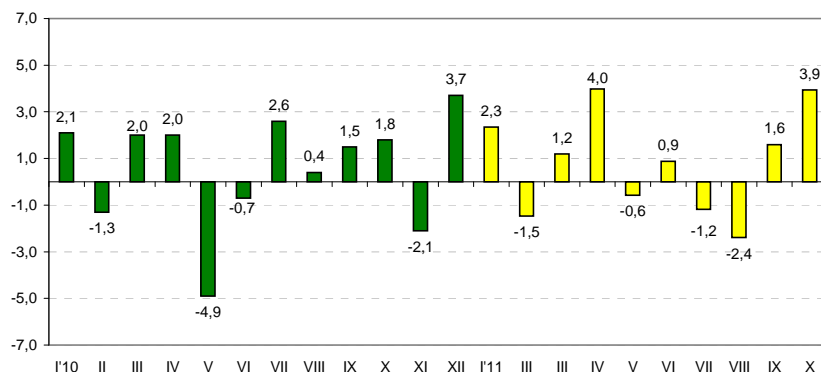
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



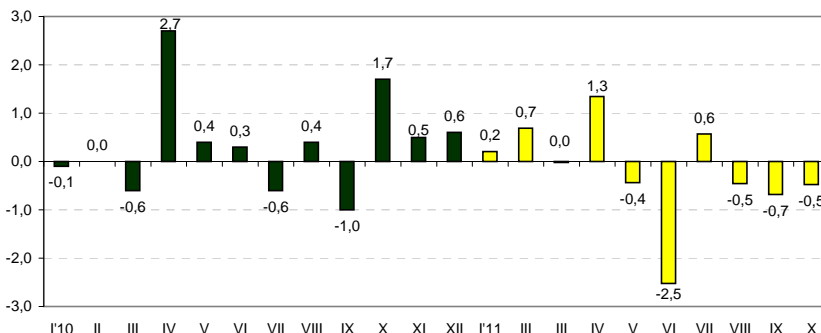
W okresie I-X 2011 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 23,4 mld zł wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



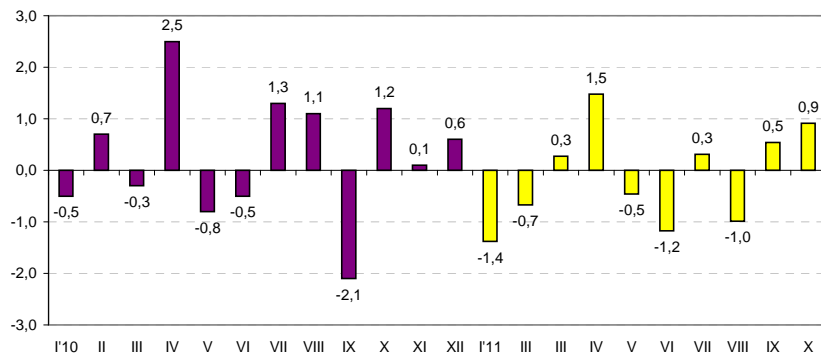
W okresie I-X 2011 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 8,3 mld zł wobec wzrostu o 5,5 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



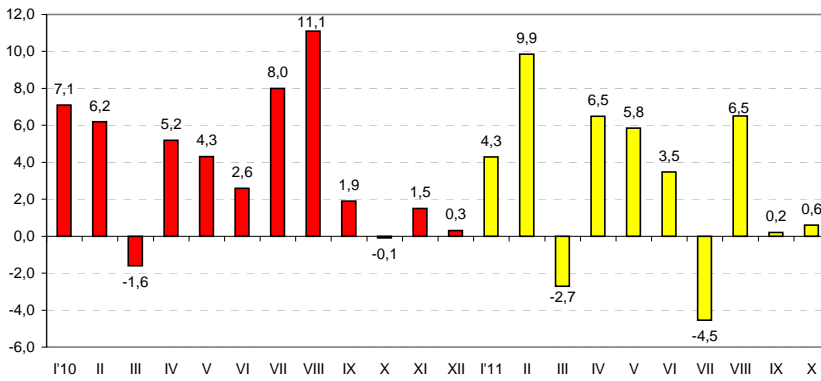
W okresie I-X 2011 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł wobec wzrostu o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



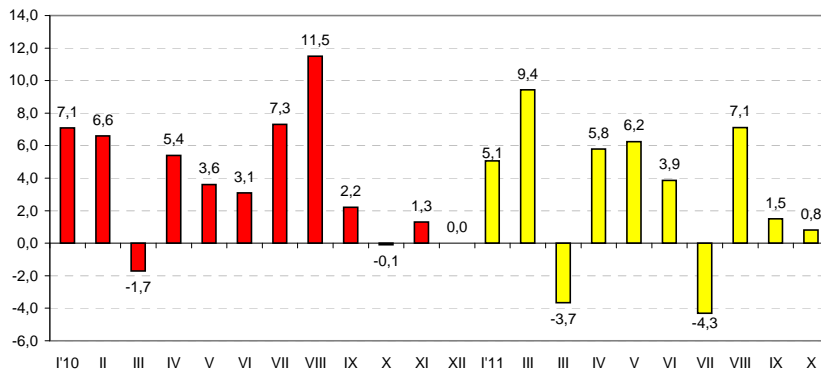
W okresie I-X 2011 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,2 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2010 r.

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



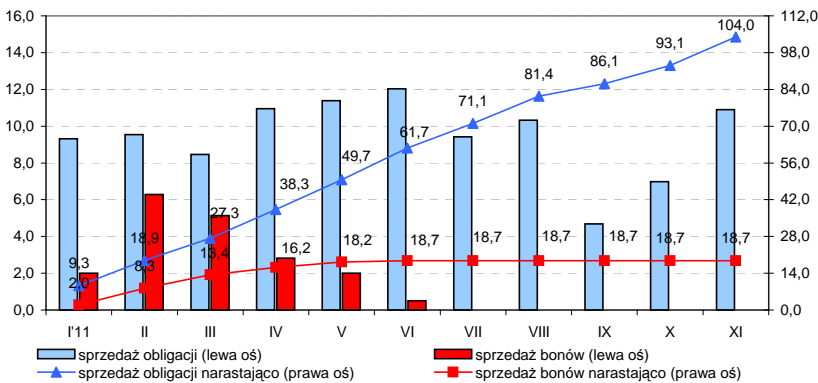
W okresie I-X 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 30,0 mld zł wobec poziomu 44,7 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel SPW w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 158,3 mld zł.

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



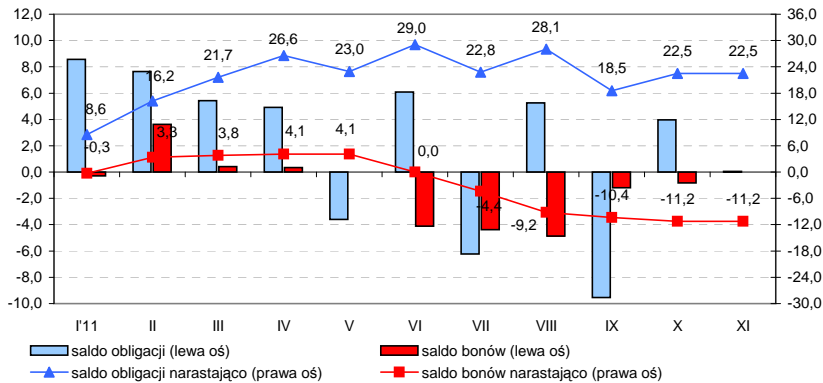
W okresie I-X 2011 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 31,9 mld zł wobec poziomu 45,0 mld zł w analogicznym okresie 2010 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 156,6 mld zł.

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



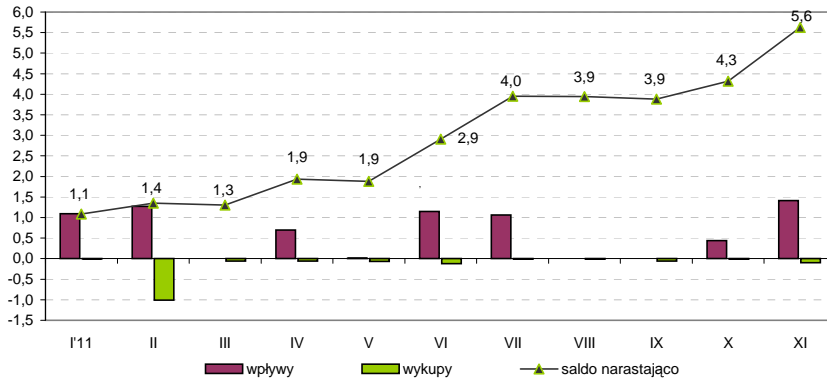
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2011 r. dominują obligacje (84,7%).

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



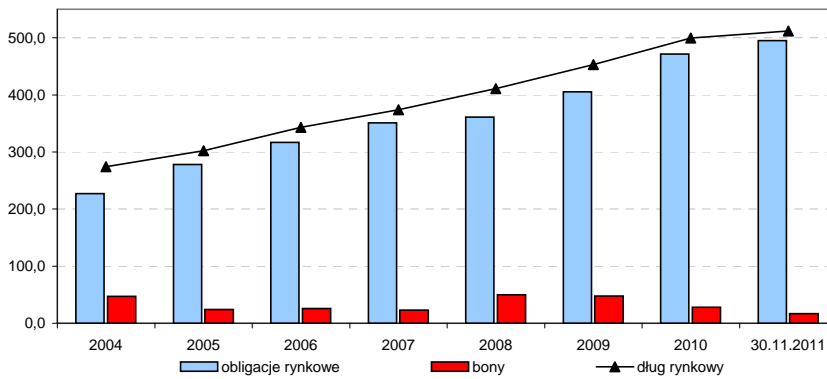
Przyrost zadłużenia w obligacjach w 2011 r. wyniósł 22,5 mld zł wobec odciążenia w bonach o 11,2 mld zł.

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



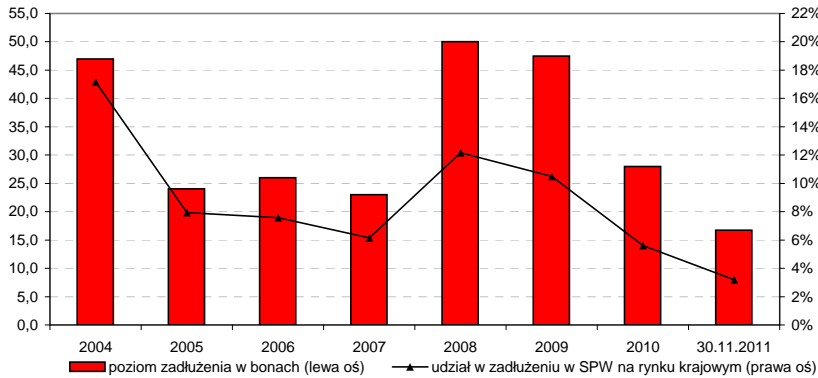
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 5,6 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 4,9 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 2,2 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



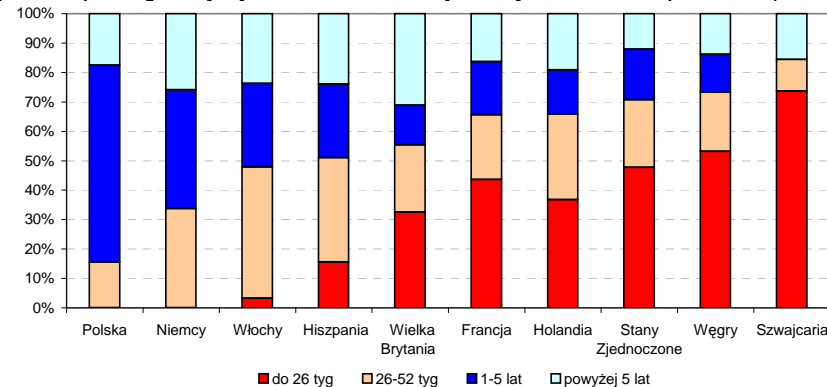
Na koniec listopada 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 511,9 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



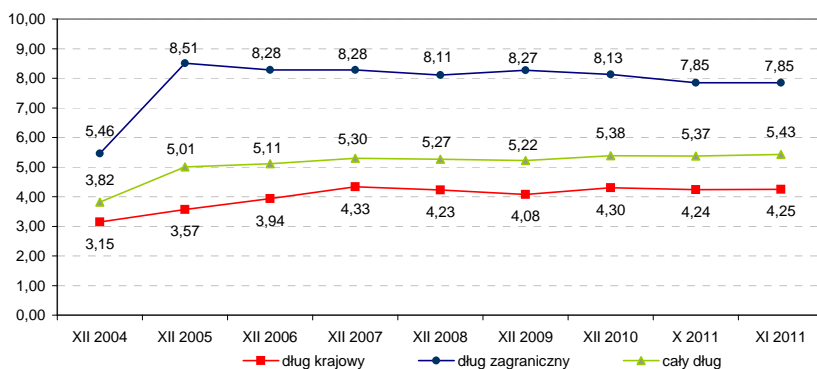
W okresie I-XI 2011 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 11,2 mld zł do poziomu 16,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec listopada wyniósł 3,2% (najniższy historycznie poziom).

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 listopada 2011 r.)



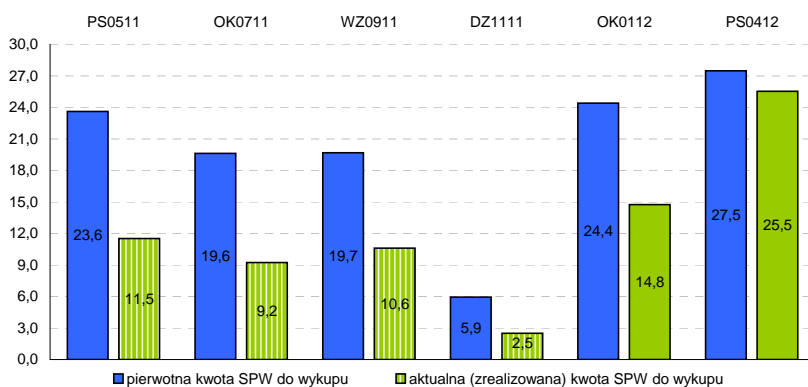
W strukturze sprzedaży SPW w 2011 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



W listopadzie 2011 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,43. Oznacza to niewielki wzrost w stosunku do stanu na koniec 2010 r.

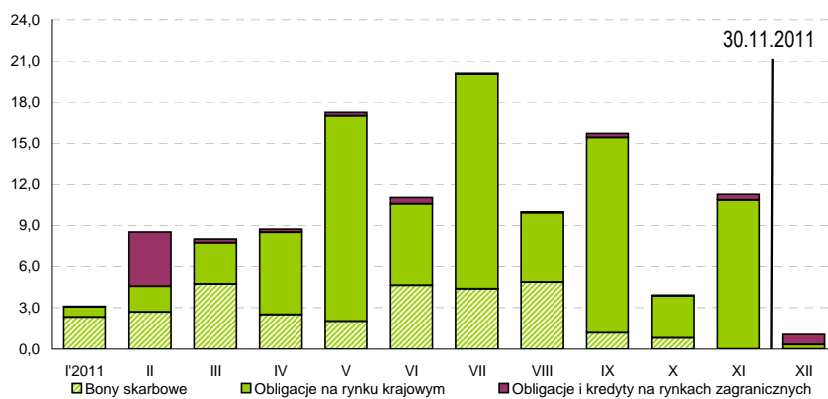
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2011 r. i w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 listopada 2011 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2011 i 2012 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: 3,4 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0112: 9,7 mld zł (40% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji PS0412: 2,0 mld zł (7% pierwotnego zadłużenia),

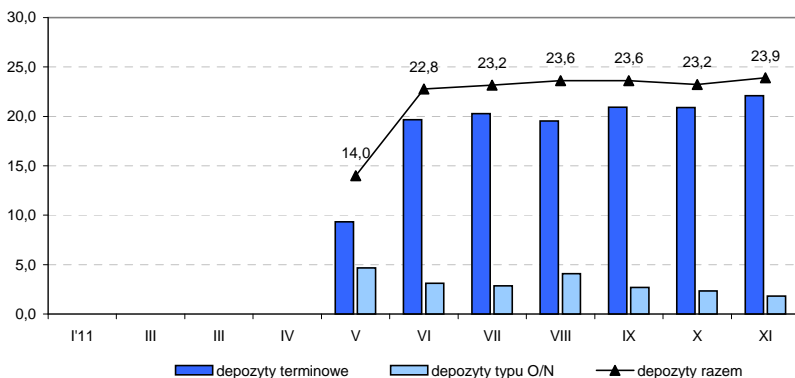
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2011 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 listopada 2011 r.)



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

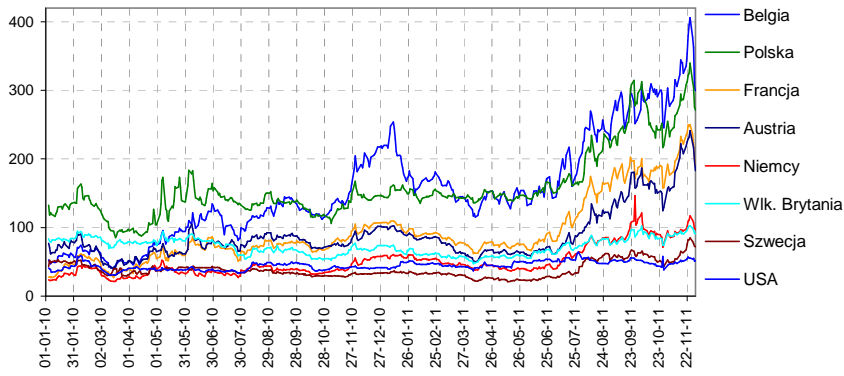
- obligacje na rynku krajowym: 0,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,8 mld zł.

20 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada zgromadzono środki w wysokości 23,9 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22,1 mld zł oraz w depozytach typu O/N 1,8 mld zł.

21 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są poniżej kontraktów belgijskich, a zbliżone do poziomu CDS-ów dla Francji.