



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

WRZESIEŃ 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

we wrześniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji we wrześniu	2
➤ Planowany dalszy spadek zadłużenia w bonach skarbowych we wrześniu.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-sierpień): 77%.....	3
➤ Rekordowy napływ kapitału zagranicznego.....	5

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
01-wrz-10	03-wrz-10	OK1012	2.500-4.000
08-wrz-10	10-wrz-10	PS0415	1.500-3.500
15-wrz-10	17-wrz-10	DS1020	1.500-3.500

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana dwa 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)
22-wrz-2010 / 24-wrz-10	W zależności od sytuacji rynkowej: WZ0121 / WS0429 / IZ0823	DS1110	15.077

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Planowana podaż (mln zł)
20-wrz-10	22-wrz-10	52-tyg.	500-1.000
27-wrz-10	29-wrz-10	52-tyg.	500-1.000

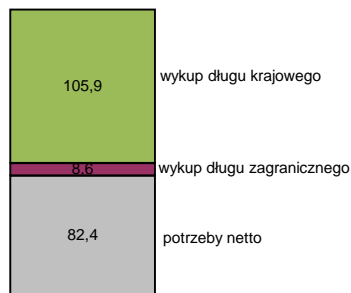
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0912	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ0813	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,79% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0914	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0920	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 3,00%); 5,25% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

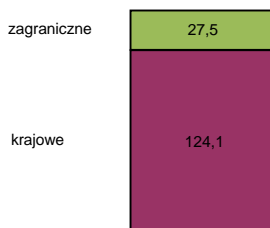
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2010 r.

Razem 196,8 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-VIII 2010 r.

Razem 151,6 mld zł (77%)

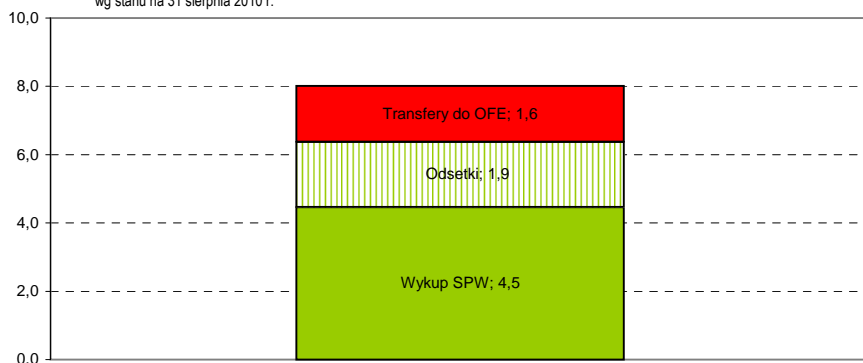


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po ośmiu miesiącach 2010 r. na poziomie 77% było wynikiem:

- emisji SPW na rynku krajowym: 119,5 mld zł
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 23,3 mld zł
- zaciągniętych kredytów w MIF-ach: 4,2 mld zł
- środków przechodzących w 2009 r.: 4,6 mld zł.

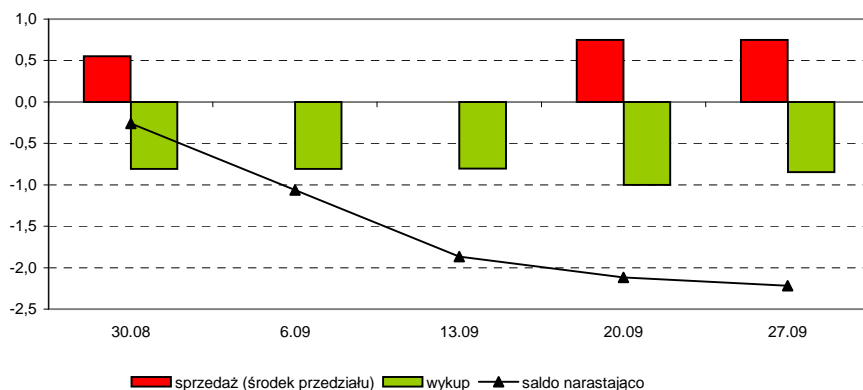
2 Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 31 sierpnia 2010 r.



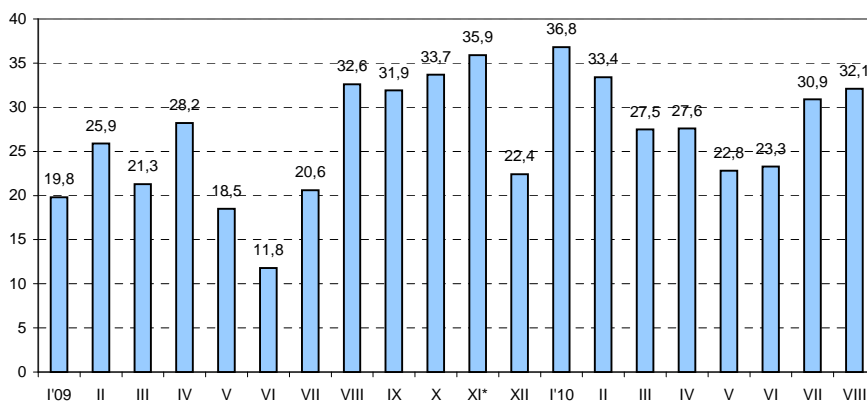
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 8,0 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów we wrześniu 2010 r. (wg daty rozliczenia, mld zł)

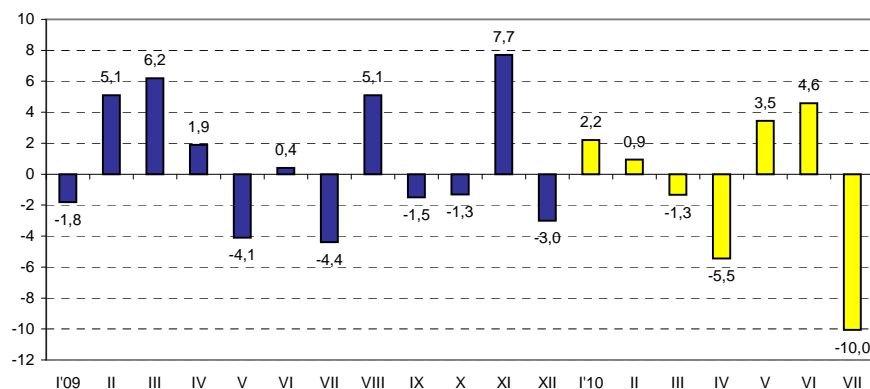


Przewiduje się, że we wrześniu nastąpi oddłużenie w bonach o 1,7 - 2,7 mld zł. Podaż bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetowej i jest dostosowana do kalendarza przetargów obligacji.

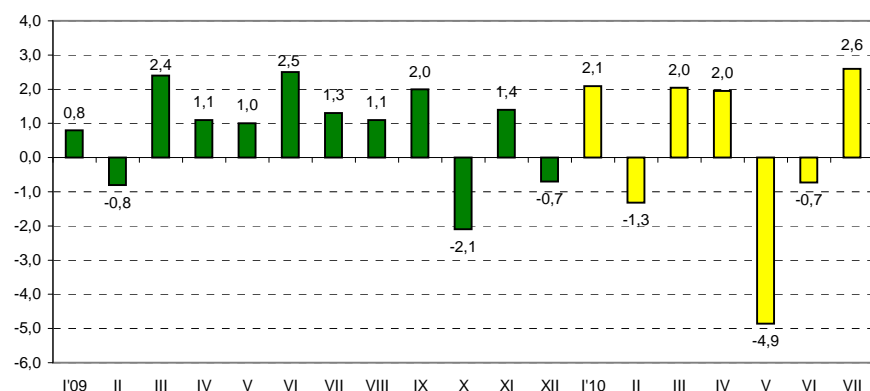
4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca (środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



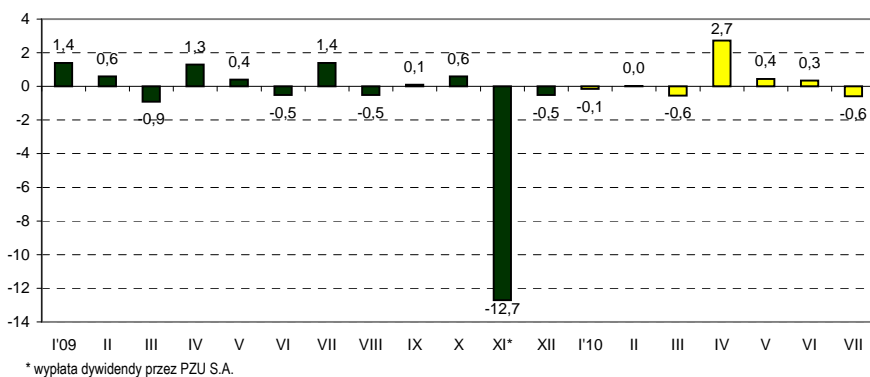
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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


W okresie I-VII wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 5,7 mld zł wobec przyrostu o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

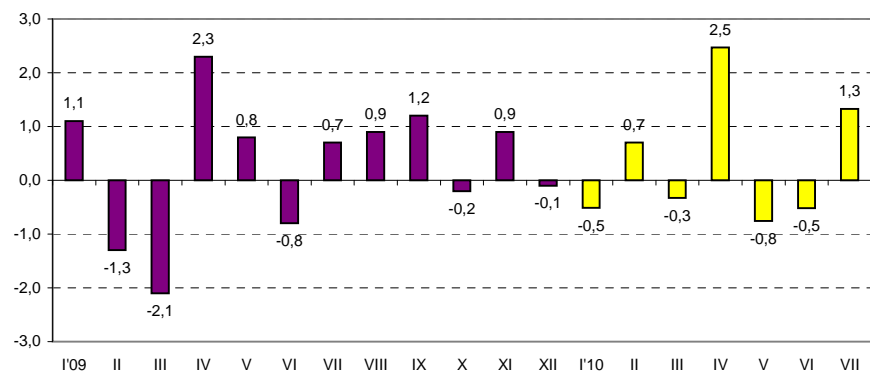
6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych (mld zł)


W okresie I-VII wobec funduszy emerytalnych nastąpił wzrost zadłużenia o 1,8 mld zł wobec przyrostu o 8,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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


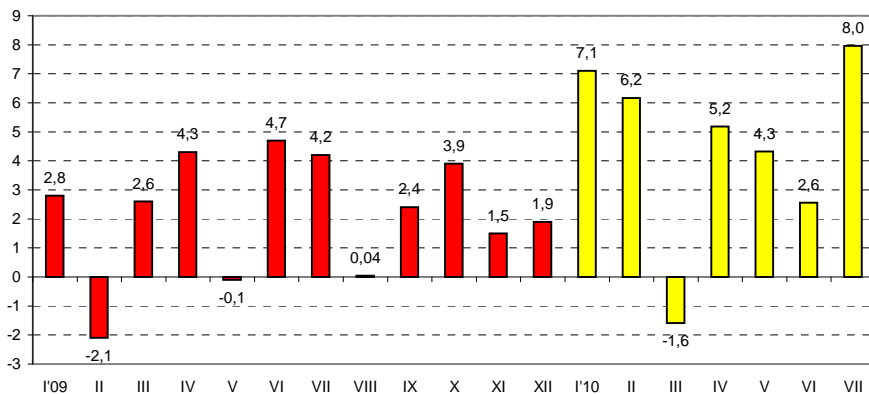
* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

W okresie I-VII wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,2 mld zł wobec wzrostu o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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


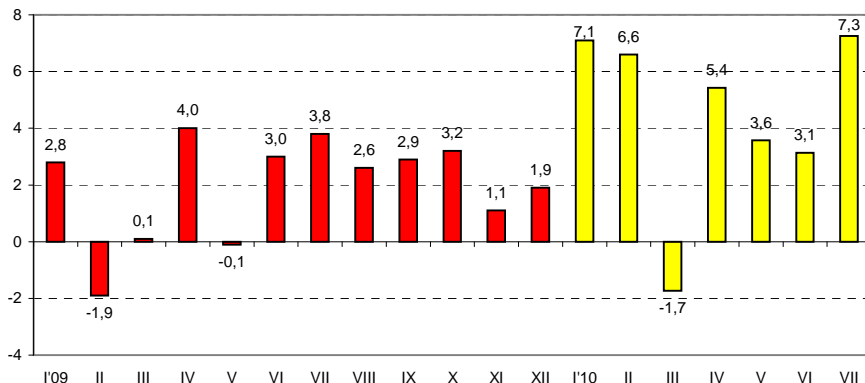
W okresie I-VII wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,4 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



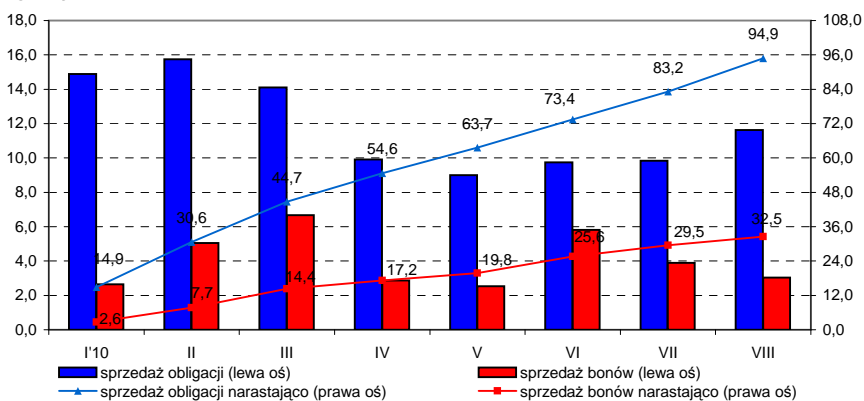
W okresie I-VII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 31,7 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 113,5 mld zł.

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



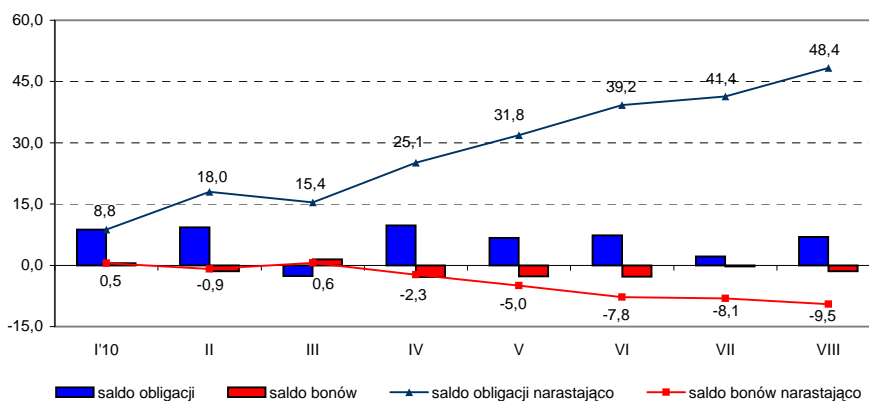
W okresie I-VII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 31,4 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 109,9 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VIII 2010 (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



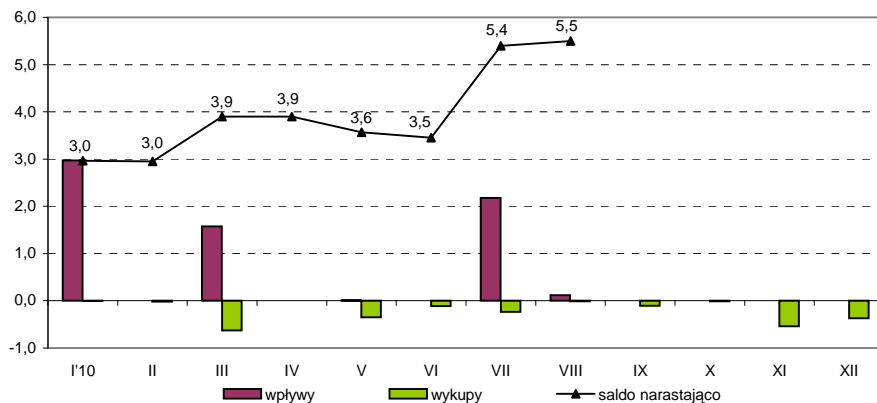
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (74%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-VIII 2010 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



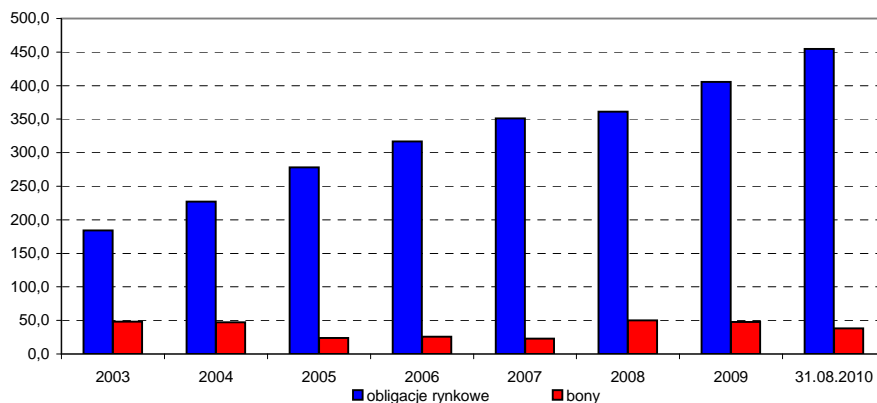
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 48,4 mld zł, wobec oddłużenia w bonach o 9,5 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-VIII 2010 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych; mld EUR)



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

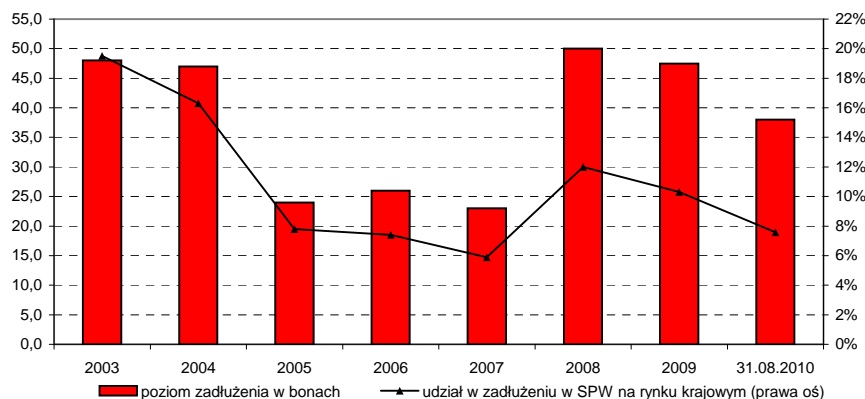
14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



W sierpniu nastąpił, w stosunku do lipca, wzrost krajowego długu rynkowego o 7,2 mld zł do poziomu 492,7 mld zł.

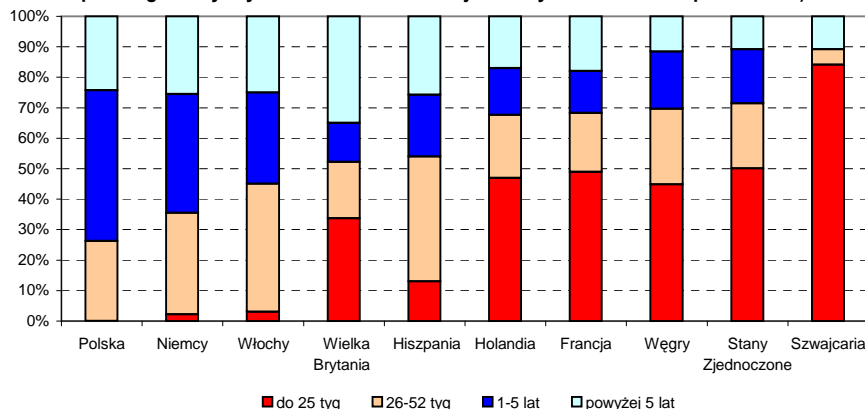
W strukturze tego długu dominują obligacje (92%).

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



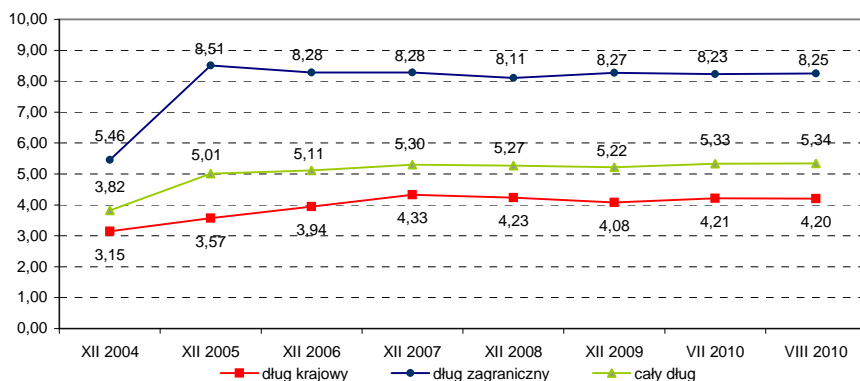
W okresie I-VIII miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 9,5 mld zł. Udział bonów w całości SPW na rynku krajowym na koniec sierpnia wyniósł 7,6%.

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 2010 r.)



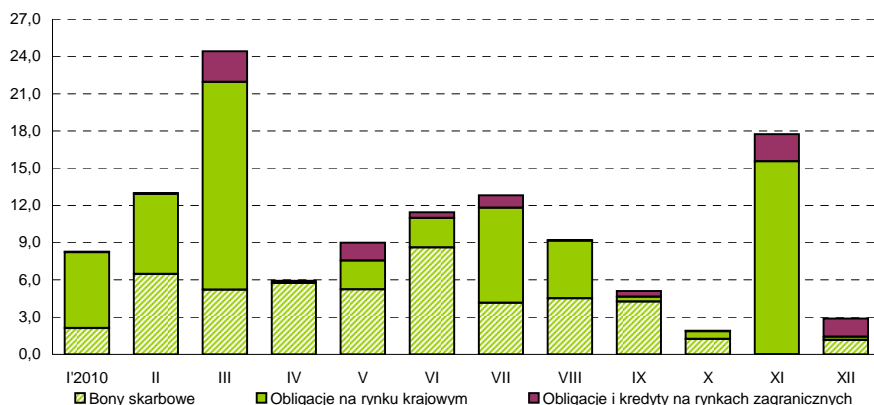
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



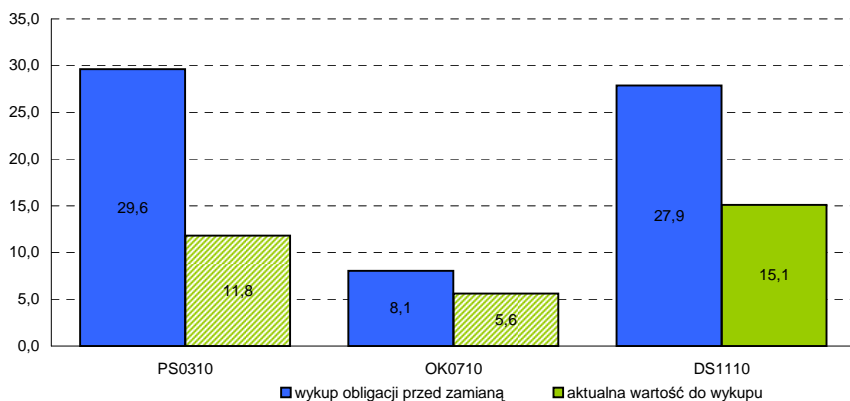
W sierpniu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,34.

18 Harmonogram wykupów długu SP w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)



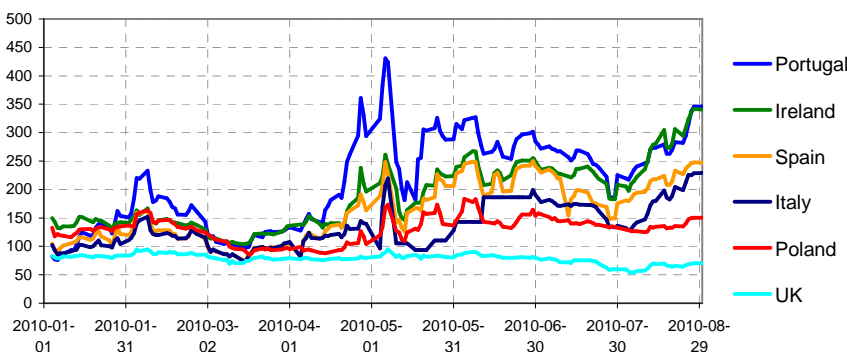
Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 27,6 mld zł (22,7 % wartości wykupów w 2010 r.). W IV kwartale pozostają do wykupu bony o wartości jedynie 2,4 mld zł (4,9% całkowitych wykupów bonów).

19 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem obligacji zapadających w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł)



Odkup obligacji zapadających w 2010 r. na przetargach:
 - PS0310: 17,8 mld zł (60% pierwotnego zadłużenia),
 - OK0710: 2,5 mld zł (31%),
 - DS1110: 12,8 mld zł (46%).

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



5-letnie kontakty CDS dla Polski kwotowane obecnie na poziomie niższym niż kontrakty dla np. Portugalii, Hiszpanii, Irlandii czy Włoch.