



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

PAŹDZIERNIK 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w IV kwartale br.

w październiku br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w IV kwartale	2
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w październiku.....	4
➤ Planowany dalszy spadek zadłużenia w bonach skarbowych w październiku.....	5
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-wrzesień): 88%.....	5
➤ Rekordowy napływ kapitału zagranicznego.....	7

1 Ogólne założenia

- W związku z dużym stopniem zaawansowania finansowania potrzeb pożyczkowych w br. ograniczona zostanie w IV kw. liczba przetargów i wartość podaży papierów skarbowych.
- Planowane jest przeprowadzenie sześciu przetargów sprzedaży papierów skarbowych, tj.:
 - po jednym przetargu obligacji typu OK i PS (październik) oraz DS (listopad),
 - jednego przetargu obligacji, na którym będą oferowane obligacje typu OK i/albo obligacje typu PS (grudzień),
 - dwóch przetargów 52 tyg. bonów skarbowych (październik),
- W zależności od sytuacji budżetowej możliwe jest również przeprowadzenie po jednym przetargu bonów skarbowych w listopadzie i grudniu (przetargi warunkowe),
- W zależności od potrzeb finansowych Krajowego Funduszu Drogowego możliwe jest przeprowadzenie w grudniu przetargu obligacji emitowanych przez BGK na rzecz Funduszu (przetarg warunkowy),
- Finansowanie zagraniczne będzie wynikać głównie z realizacji procesu pozyskiwania środków z międzynarodowych instytucji finansowych. W zależności od sytuacji rynkowej możliwa jest emisja obligacji na rynku japońskim.

2 Podaż obligacji skarbowych i obligacji BGK na rynku krajowym

- Przetargi sprzedaży

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Obligacje	Podaż (mln zł)
Październik	2010-10-06	2010-10-08	OK0113	2.000-3.000
	2010-10-13	2010-10-15	PS0416	1.500-3.000
Listopad	2010-11-17	2010-11-19	DS1020	1.500-3.500
Grudzień	2010-12-01	2010-12-03	OK0113 i/albo PS0416	2.000-4.500
	2010-12-08	2010-12-10	IDS1018 (BGK)*	do 1.863

* przetarg warunkowy - przeprowadzenie przetargu uzależnione od potrzeb finansowych KFD

- Przetargi zamiany

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia
Październik	2010-10-21	2010-10-25
Listopad	2010-11-10	2010-11-15
Grudzień	2010-12-15	2010-12-17

Do odkupu będą oferowane obligacje zapadające od listopada 2010 r. do maja 2011 r. Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową i z uwzględnieniem struktury podaży na standardowych przetargach sprzedaży obligacji w danym miesiącu.

3 Przetargi i podaż bonów skarbowych:

Miesiąc	Data przetargu	Data rozliczenia	Bony	Podaż (mln zł)
Październik	2010-10-18	2010-10-20	52-tyg.	500-600
	2010-10-25	2010-10-27	52-tyg.	500-600
Listopad	22-11-2010*	2010-11-24	Szczegółowe informacje o ewentualnej ofercie będą przedstawiane w miesięcznych planach podaży SPW	
Grudzień	20-12-2010*	2010-12-22		

* przetargi warunkowe - przeprowadzenie przetargu uzależnione od sytuacji budżetowej

4 Obligacje detaliczne

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

5 Finansowanie zagraniczne

- Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości ok. 0,7 mld EUR,
- Emisja obligacji nominowanych w JPY uwarunkowana sytuacją rynkową.

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
06-paź-10	08-paź-10	OK0113	2.000-3.000
13-paź-10	15-paź-10	PS0416	1.500-3.000

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)
21-paź-10 / 25-paź-10	Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową.	DS1110	12.844
		PS0511	23.618

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

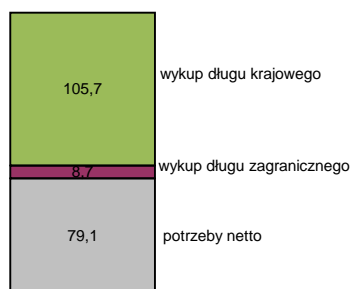
Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Planowana podaż (mln zł)
18-paź-10	20-paź-10	52-tyg.	500-600
25-paź-10	27-paź-10	52-tyg.	500-600

4 Oferta obligacji detalicznych

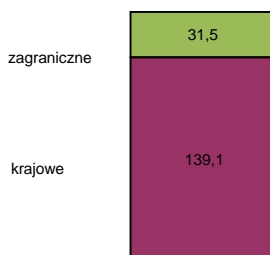
Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1012	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ0813	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,79% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1014	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1020	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.
(prognoza wykonania)
Razem 193,5 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-IX 2010 r.
Razem 170,6 mld zł (88%)

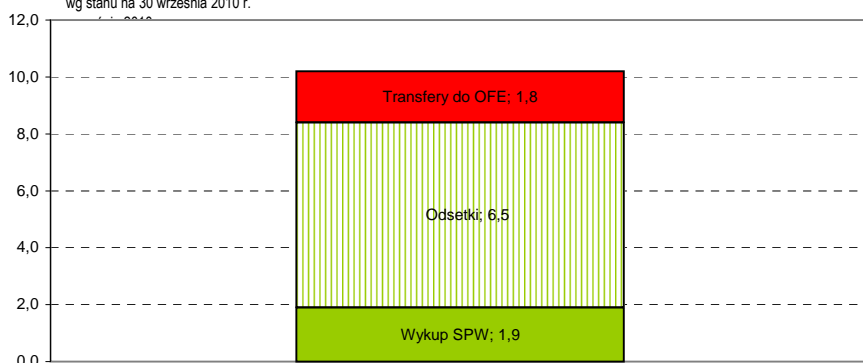


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po dziewięciu miesiącach 2010 r. na poziomie 88% było wynikiem:

- emisji SPW na rynku krajowym: 134,5 mld zł
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 27,2 mld zł
- zaciągniętych kredytów w MIF: 4,3 mld zł
- wyższych środków przechodzących z 2009 r.: 4,6 mld zł.

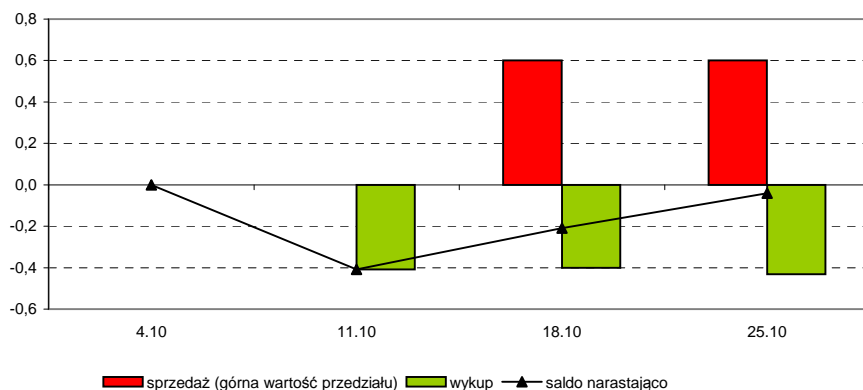
2 Przepływy w październiku środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 30 września 2010 r.



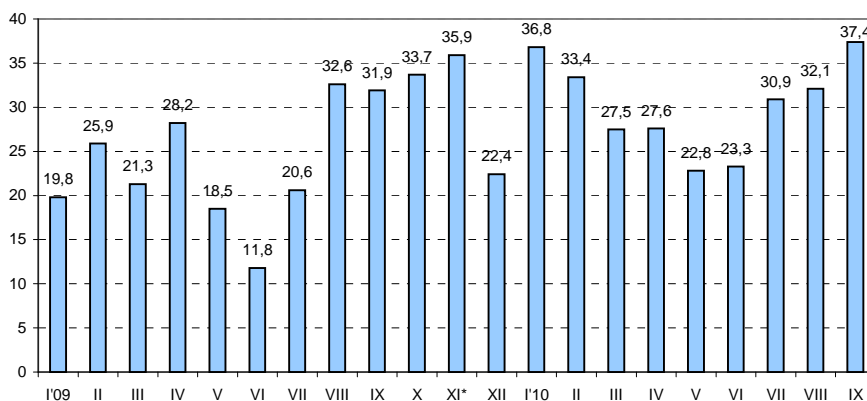
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie 10,2 mld zł.

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



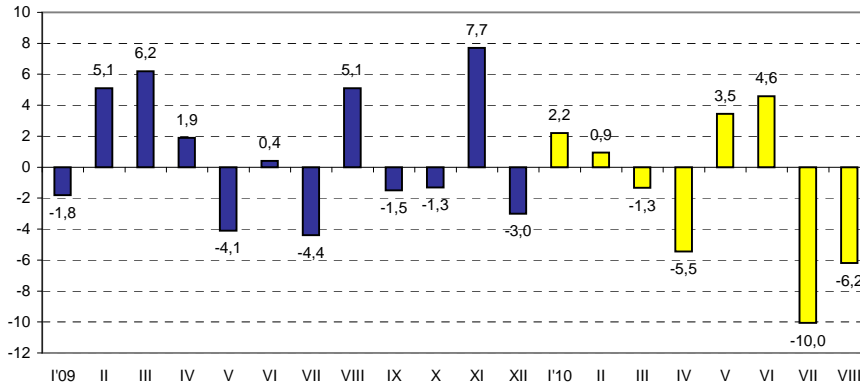
Przewiduje się, że w październiku zadłużenie w bonach pozostanie na niezmiennym poziomie. Podaż bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetowej i jest dostosowana do kalendarza przetargów obligacji.

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)



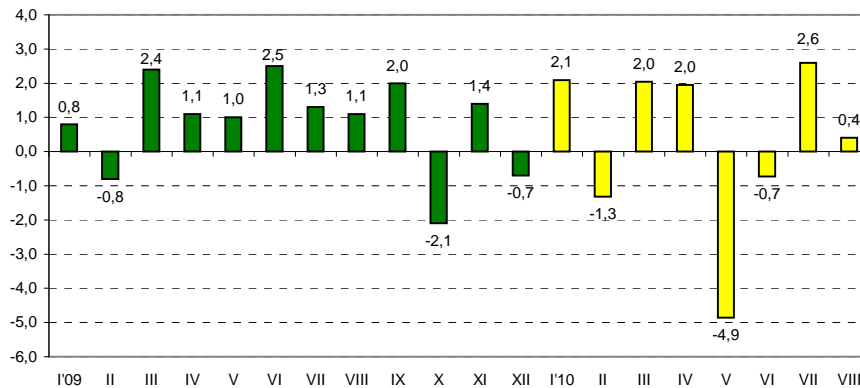
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



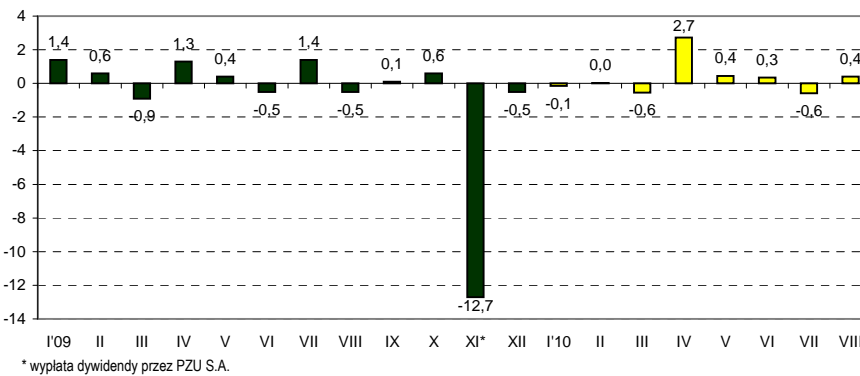
W okresie I-VIII wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 11,9 mld zł wobec wzrostu o 8,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-VIII wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,2 mld zł wobec wzrostu o 9,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

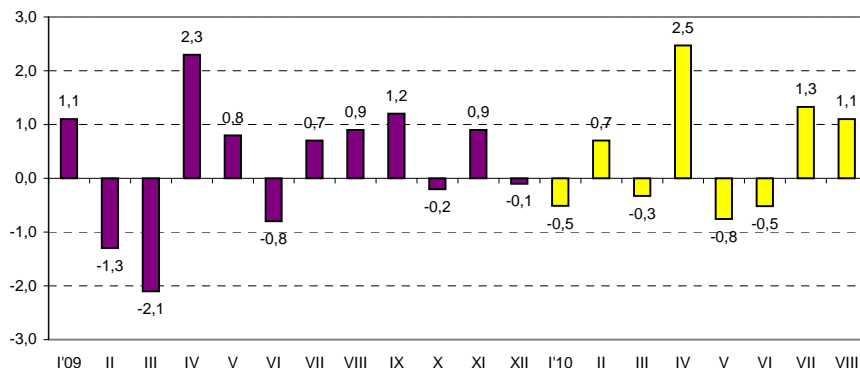
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

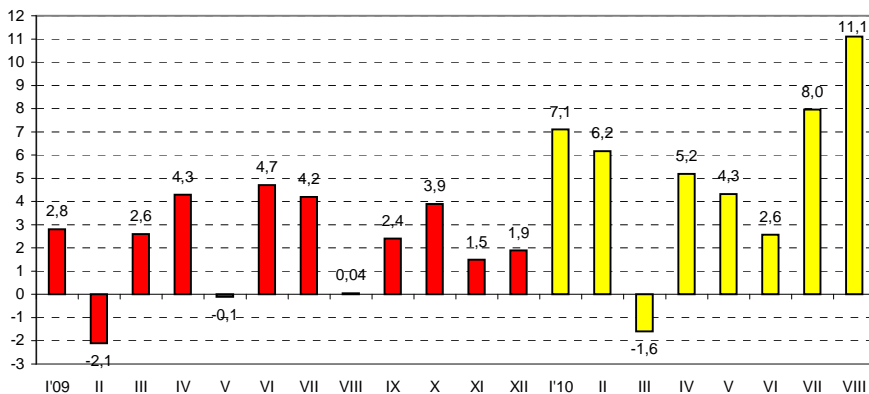
W okresie I-VIII wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,6 mld zł wobec wzrostu o 3,2 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



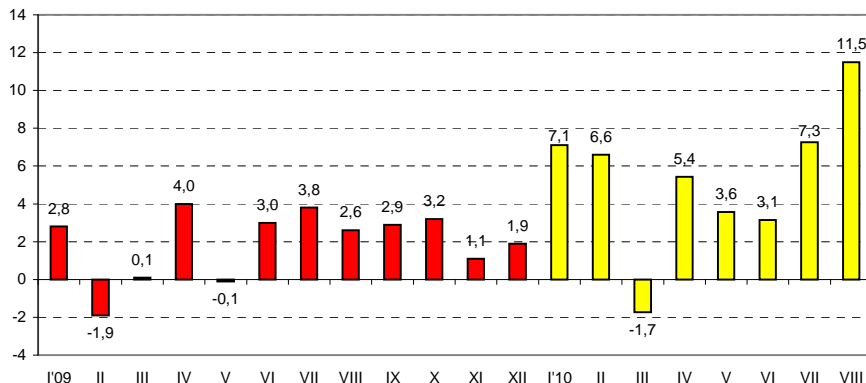
W okresie I-VIII wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,5 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



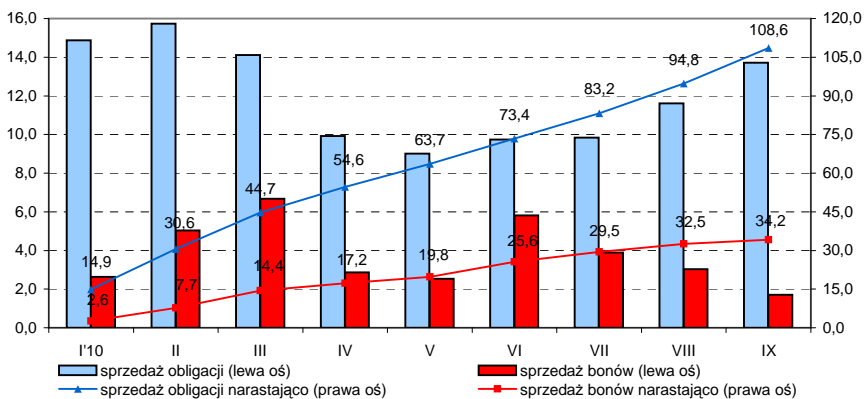
W okresie I-VIII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 42,8 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 124,6 mld zł.

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



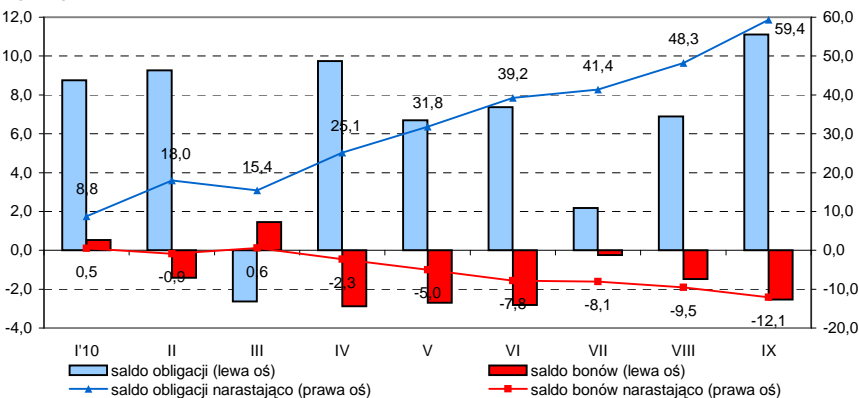
W okresie I-VIII 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 42,9 mld zł, a portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 121,4 mld zł.

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



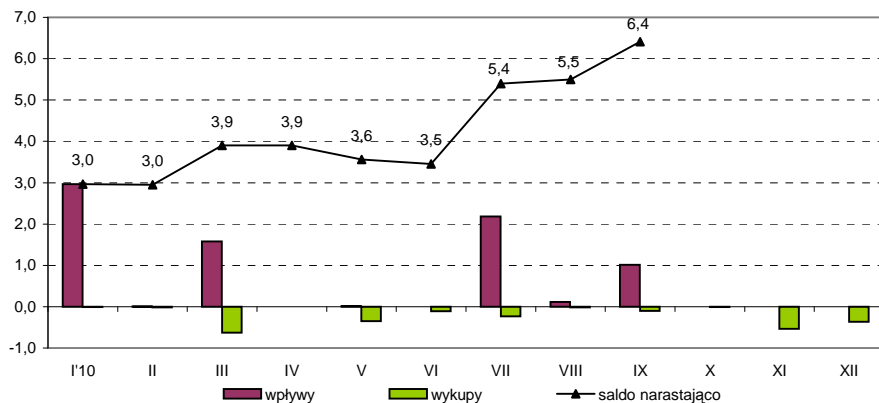
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (76,0%).

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



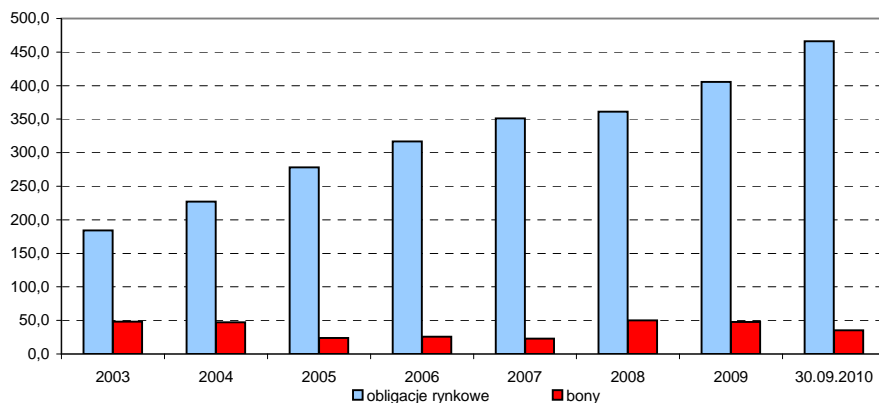
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 59,4 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 12,1 mld zł.

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



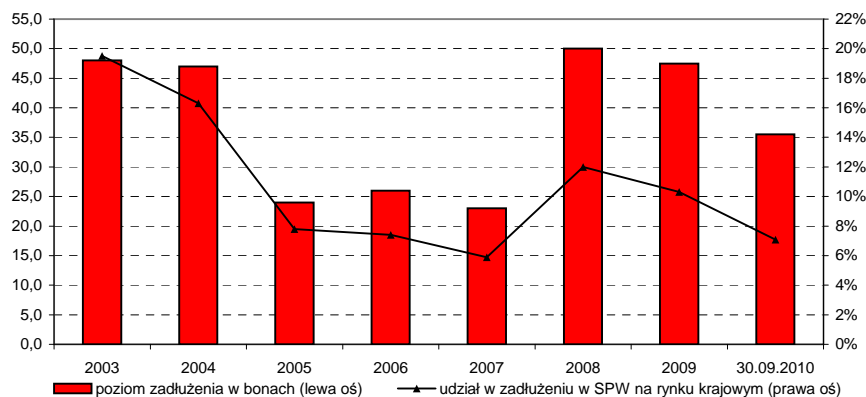
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 6,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 6,8 mld EUR, natomiast wpływów z MIF 1,1 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



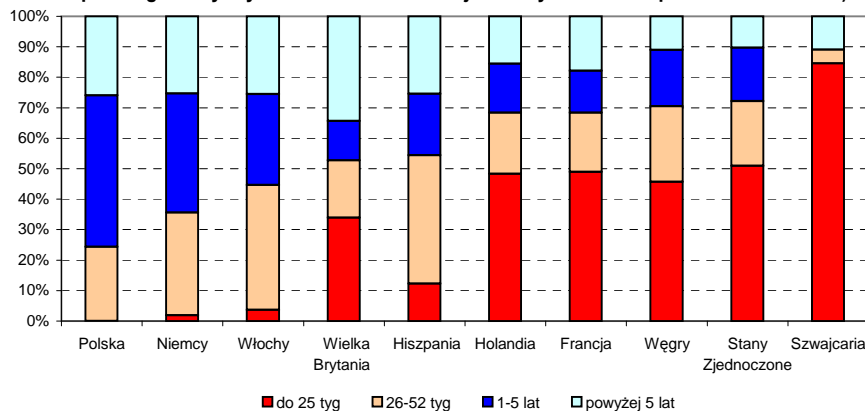
W wrześniu poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 501,6 mld zł, tj. 8,8 mld zł więcej w stosunku do sierpnia oraz 48,7 mld zł więcej w stosunku do początku roku. W strukturze tego długu dominują obligacje (92,9%).

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



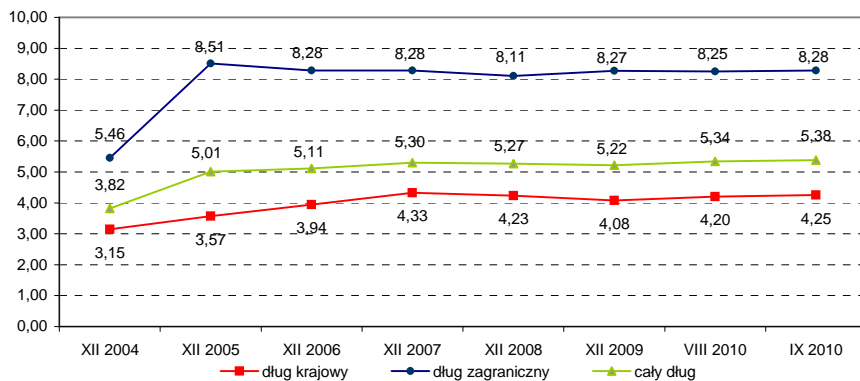
W okresie I-IX miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 12,1 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec października wyniósł 7,1%.

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 2010 r.)



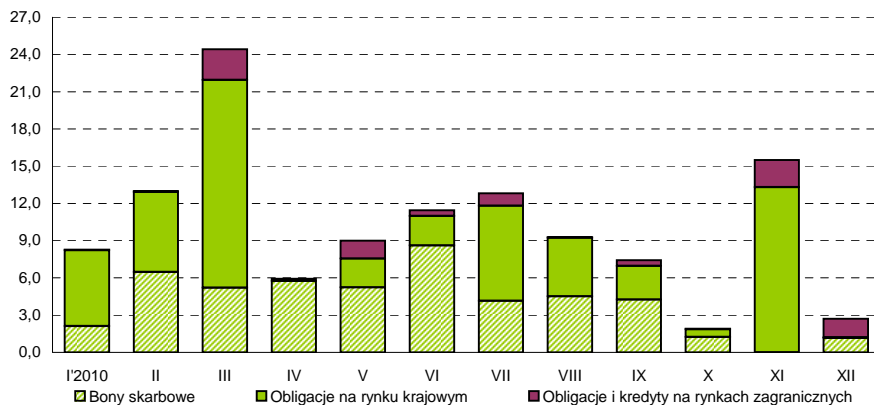
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



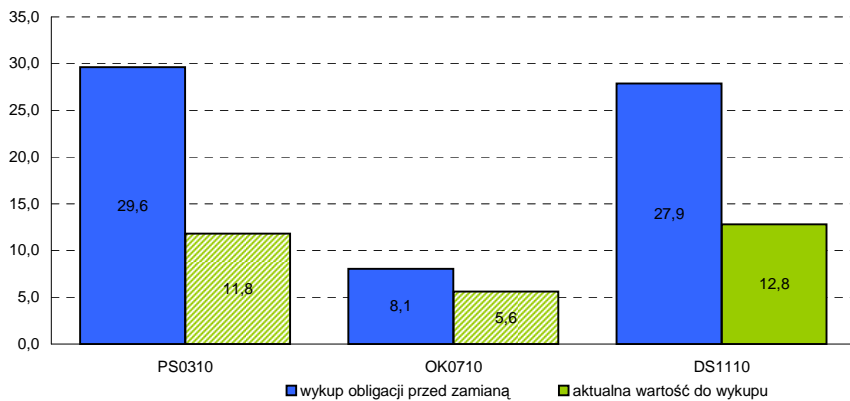
We wrześniu 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,38.

18 Harmonogram wykupów długu SP w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30.09.2010)



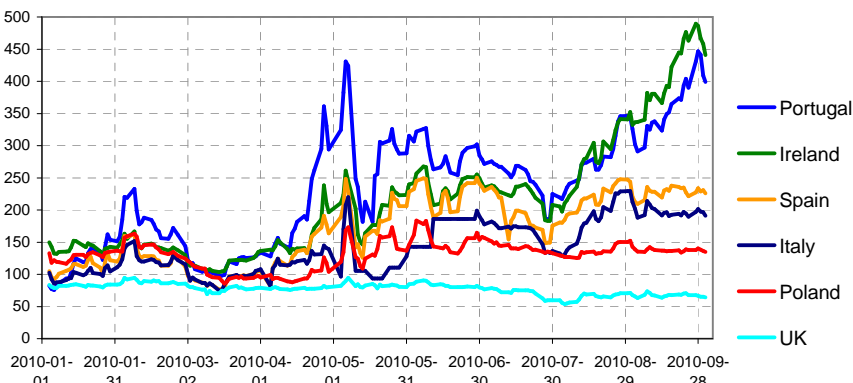
Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 20,1 mld zł (16,5 % wartości wykupów w 2010 r.). W IV kwartale pozostają do wykupu bony o wartości jedynie 2,4 mld zł (4,9% całkowitych wykupów bonów).

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: 15,0 mld zł (54%).

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.