



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

LISTOPAD 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w listopadzie br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w listopadzie.....	2
➤ Brak przetargów bonów skarbowych w listopadzie.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-październik): 92%.....	3
➤ Rekordowy napływ kapitału zagranicznego.....	5

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
17-lis-10	19-lis-10	DS1020	1.500-3.500

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 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)
10-lis-2010 / 15-lis-10	Struktura obligacji sprzedawanych będzie określana w oparciu o bieżącą sytuację rynkową.	DS1110	12.539
		PS0511	23.243

3 Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

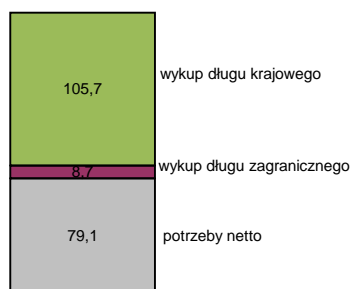
Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

4 Oferta obligacji detalicznych

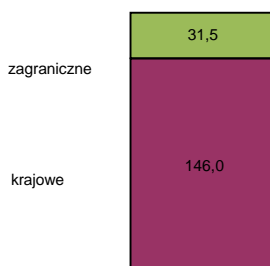
Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1112	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ1113	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,85% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1114	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1120	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-X 2010 r.
Razem 177,5 mld zł (92%)

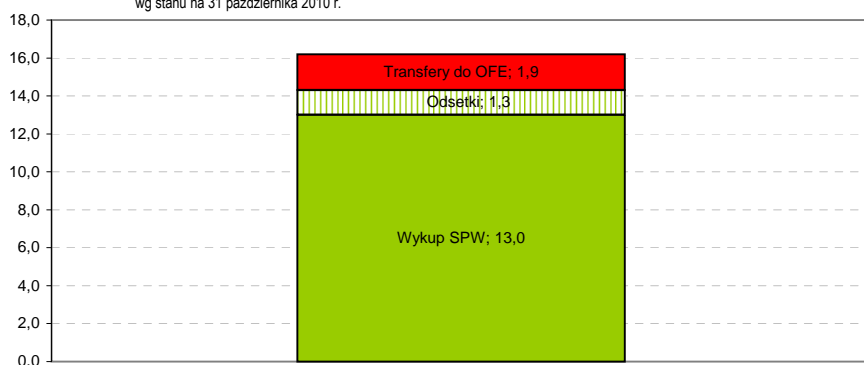


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po dziesięciu miesiącach 2010 r. na poziomie 92% było wynikiem:

- emisji SPW na rynku krajowym: 141,4 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 listopadzie środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 31 października 2010 r.

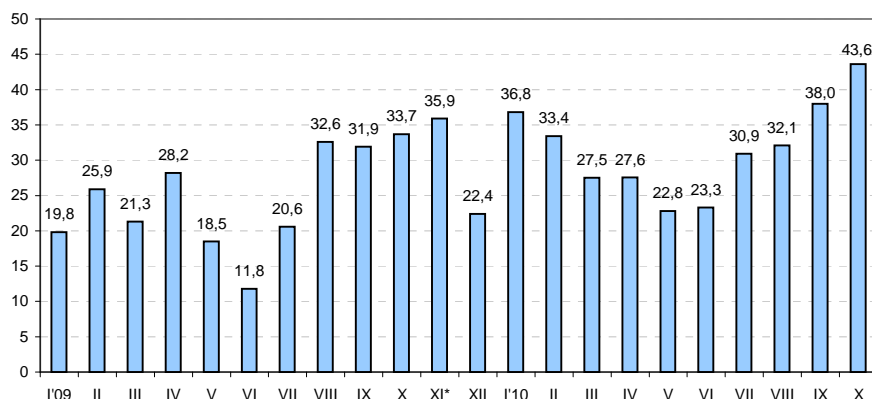


Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie do 16,2 mld zł. Wartość ta może ulec zmniejszeniu w wyniku odkupu części zapadających w listopadzie obligacji na przetargu zamiany w dniu 10.11.2010.

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

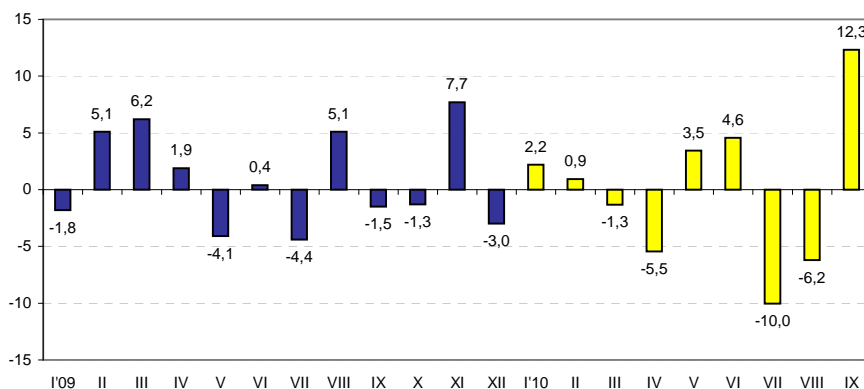
W listopadzie nie zapadają bony skarbowe, jednocześnie nie jest planowana ich sprzedaż. Będzie to oznaczało brak zmian z tytułu zadłużenia w bonach skarbowych. Brak sprzedaży bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetu państwa.

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)



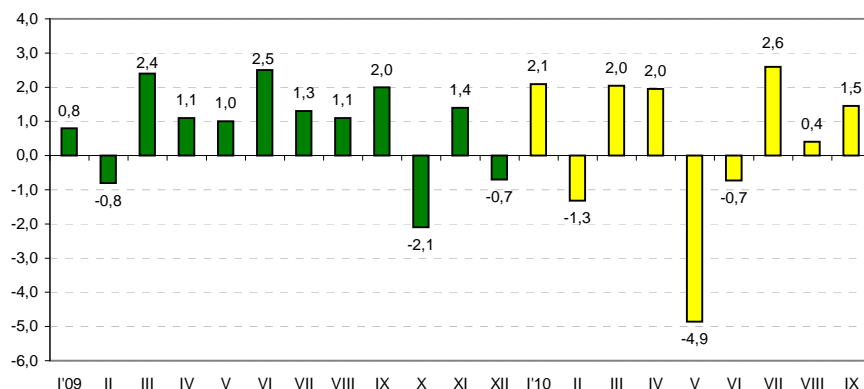
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



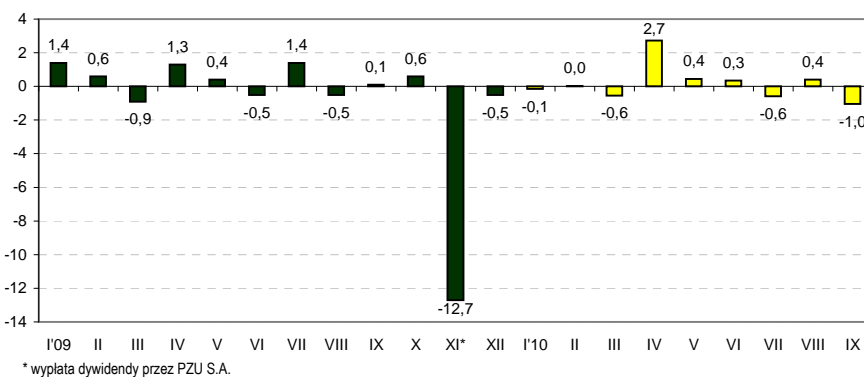
W okresie I-IX wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,5 mld zł wobec wzrostu o 6,9 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-IX wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,6 mld zł wobec wzrostu o 11,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

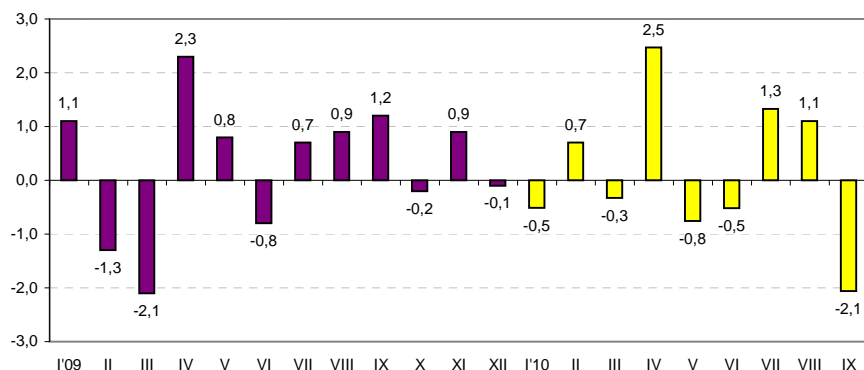
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

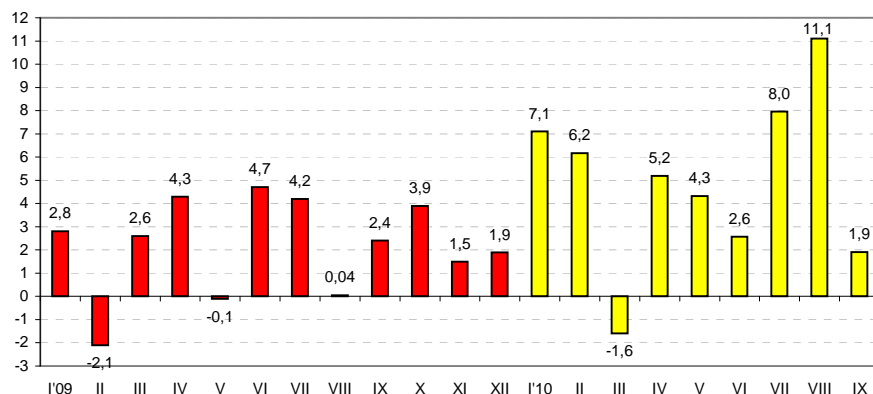
W okresie I-IX wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,6 mld zł wobec wzrostu o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



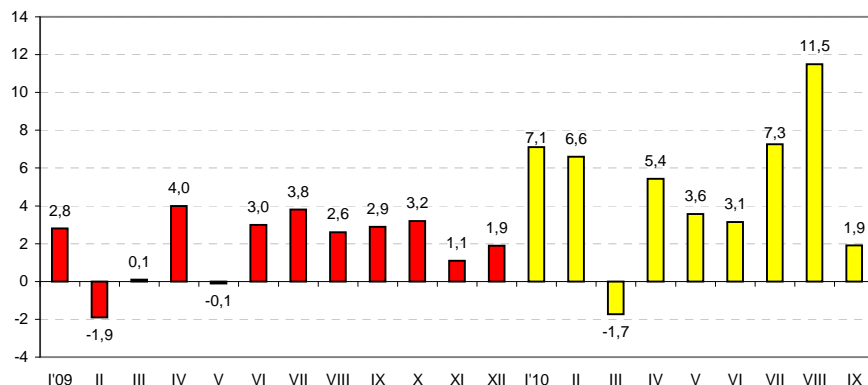
W okresie I-IX wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,4 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 2,8 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



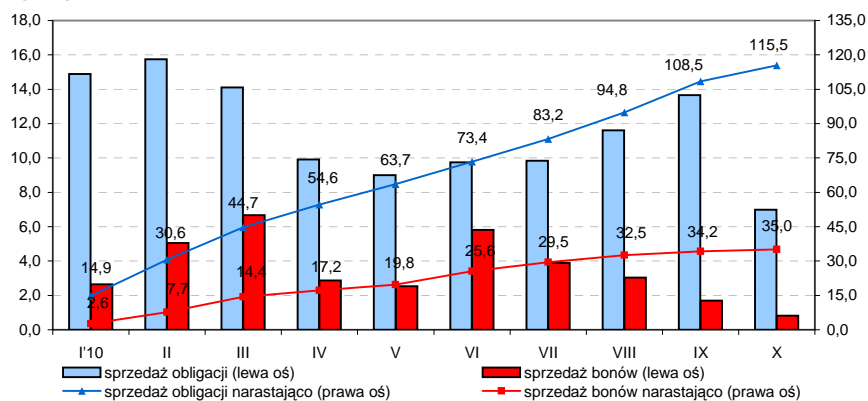
W okresie I-IX 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 44,7 mld zł wobec wzrostu o 18,8 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 126,5 mld zł.

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



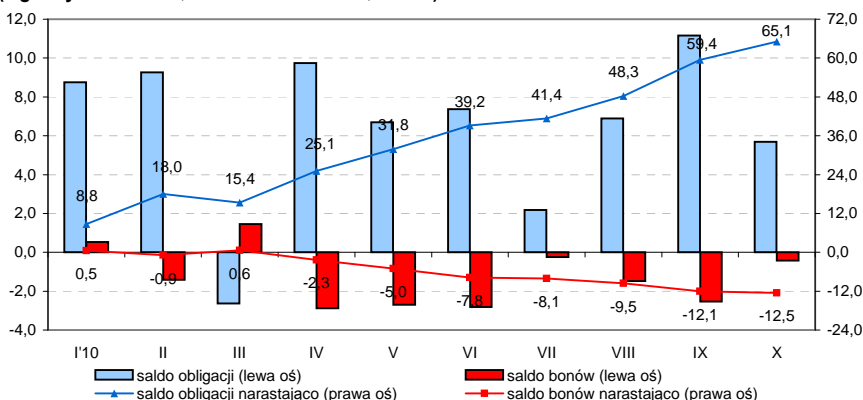
W okresie I-IX 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 44,8 mld zł wobec wzrostu o 17,2 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 123,6 mld zł.

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



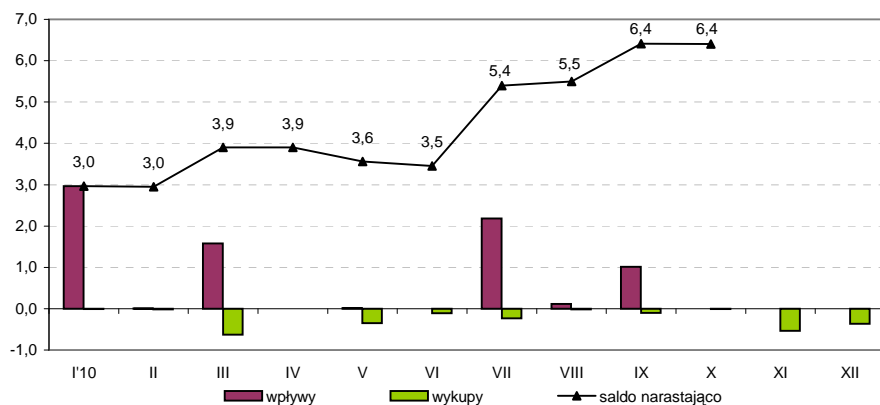
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (76,7%).

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



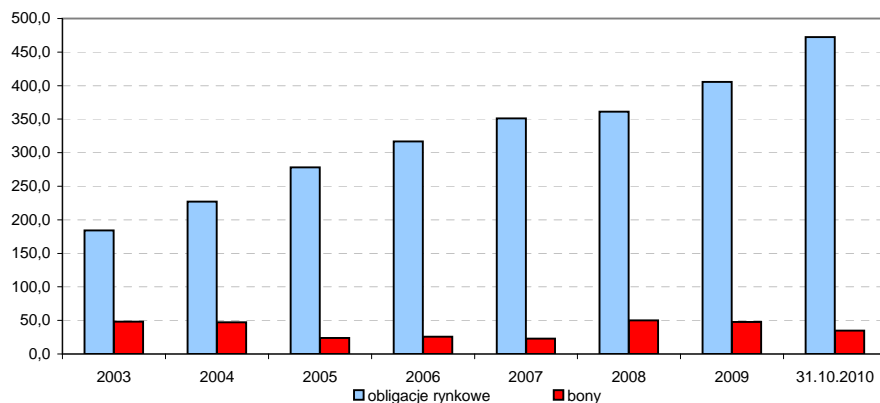
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 65,1 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 12,5 mld zł.

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



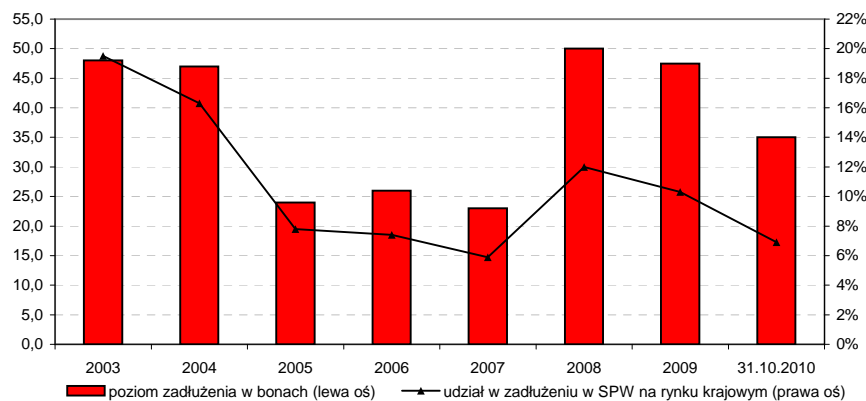
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 6,4 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 6,8 mld EUR, natomiast wpływów z MIF 1,1 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



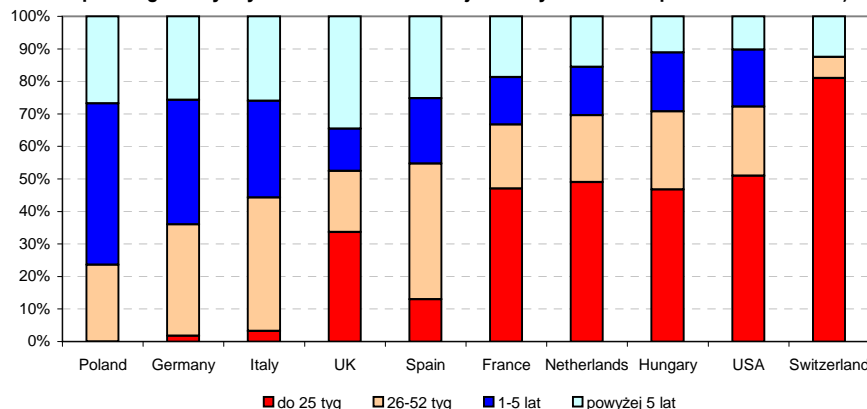
W październiku poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 507,1 mld zł, tj. 5,5 mld zł więcej w stosunku do sierpnia oraz 54,2 mld zł więcej w stosunku do początku roku. W strukturze tego długu dominują obligacje (93,1%).

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



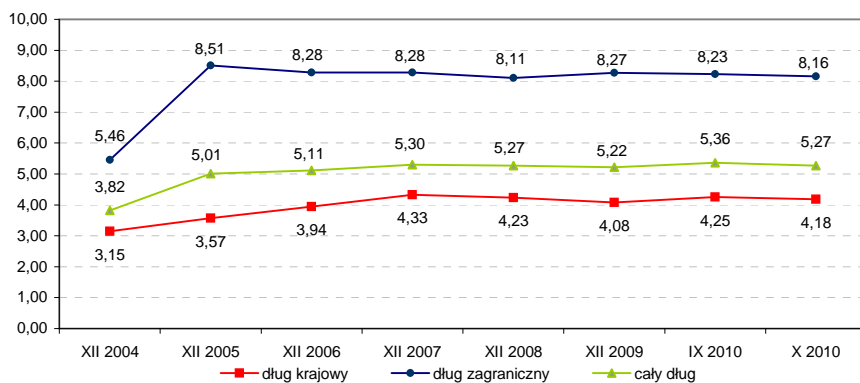
W okresie I-X miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 12,5 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec października wyniósł 6,9%.

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.)



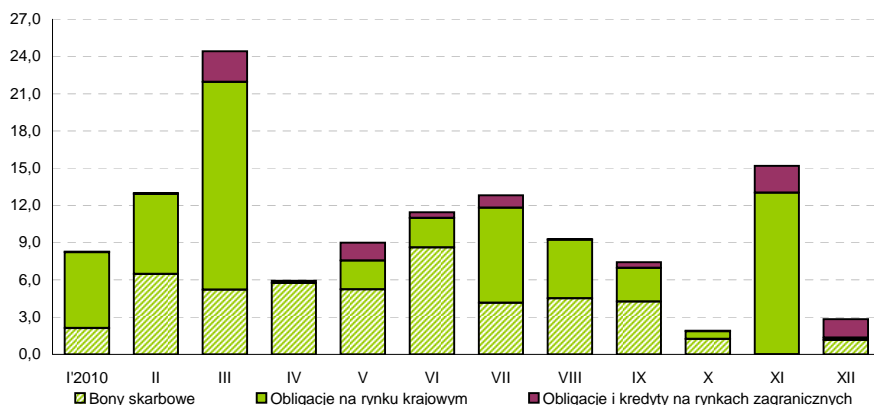
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



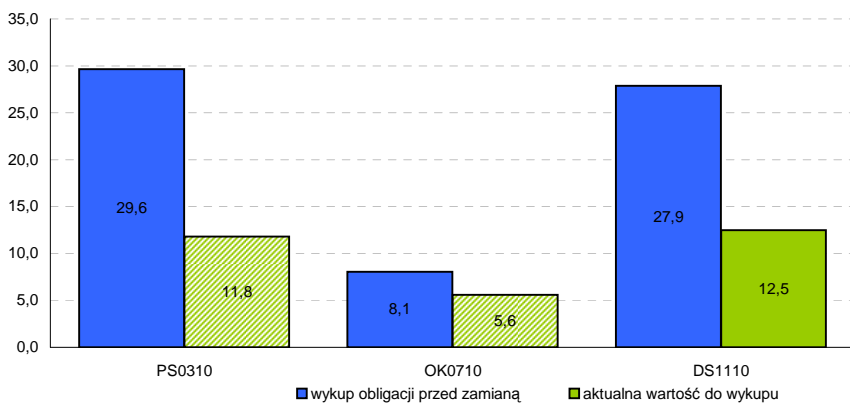
W październiku 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,27.

18 Harmonogram wykupów długu SP w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 października 2010 r.)



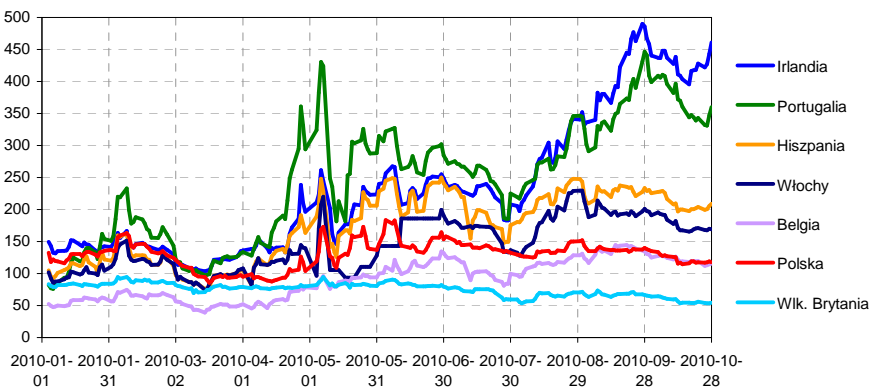
Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 18,0 mld zł (14,8 % wartości wykupów w 2010 r.). Do końca roku pozostają do wykupu bony o wartości jedynie 1,2 mld zł (2,5% całkowitych wykupów bonów).

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: 15,4 mld zł (55%).

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, bp)



5-letnie kontakty CDS dla Polski kwotowane są na poziomie wyraźnie niższym niż kontrakty m.in. dla Portugalii, Hiszpanii czy Włoch. Postępujący spadek polskich kontraktów kształtuje je na poziomie zbliżonym do belgijskich CDS-ów, a coraz bardziej oddala od kontraktów państw przeżywających obecnie kłopoty finansowe.