



MINISTERSTWO FINANSÓW DEPARTAMENT DŁUGU PUBLICZNEGO

GRUDZIEŃ 2010

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w grudniu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w grudniu.....	2
➤ Planowany przetarg odkupu bonów skarbowych w grudniu.....	3
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2010 r. (w okresie styczeń-listopad): 96%.....	3

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
01-gru-10	03-gru-10	OK0113	4.057 + 517
08-gru-10	10-gru-10	WZ0121 i/albo IZ0823	1.000-2.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 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 Warunkowy przetarg zamiany obligacji skarbowych

Przetarg zamiany obligacji zostanie zorganizowany tylko w przypadku ustabilizowania się sytuacji na rynku obligacji o stałym oprocentowaniu.

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
15-gru-2010 / 17-gru-10	Struktura obligacji sprzedawanych zostanie określona w oparciu o bieżącą sytuację rynkową.	PS0511	21 162

3 Warunkowy przetarg sprzedaży bonów skarbowych

W zależności od sytuacji budżetowej możliwe jest przeprowadzenie przetargu bonów 52 tyg. w dniu 20 grudnia 2010 r. z rozliczeniem w dniu 22 grudnia 2010 r. Informacje o ewentualnym zorganizowaniu przetargu i ofercie zostaną przedstawione w dniu 17 grudnia 2010 r.

4 Przetarg odkupu bonów skarbowych

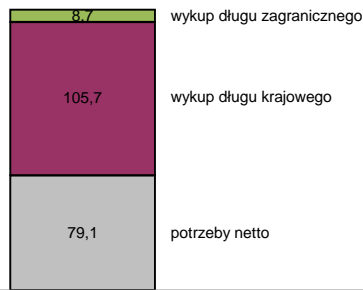
Przeprowadzenie przetargu odkupu bonów skarbowych planowane jest w dniu 6 grudnia 2010 r. z rozliczeniem w dniu 8 grudnia 2010 r. Do odkupu zostaną wystawione bony o terminach zapadalności od 12 stycznia do 23 lutego 2011 r. i wartości nominalnej 7.680 mln zł.

5 Oferta obligacji detalicznych

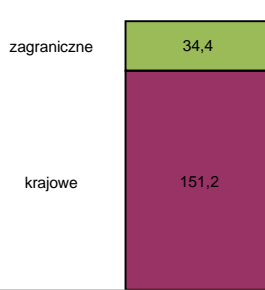
Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1212	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TZ1113	99,90 zł	Zmienne (0,95 * WIBOR 6M); 3,85% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1214	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1220	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-XI 2010 r.
Razem 185,6 mld zł (96%)

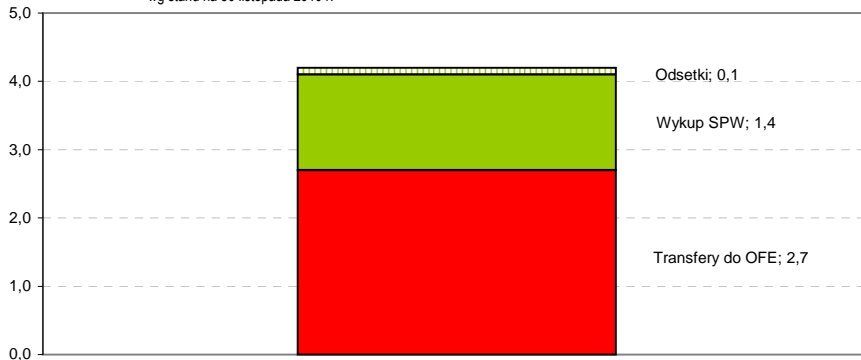


Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych po jedenastu miesiącach 2010 r. na poziomie 96% było wynikiem:

- emisji SPW na rynku krajowym: 146,7 mld zł
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 27,2 mld zł
- zaciągniętych kredytów w MIF: 7,2 mld zł
- zakładane roczne saldo środków: 4,5 mld zł.

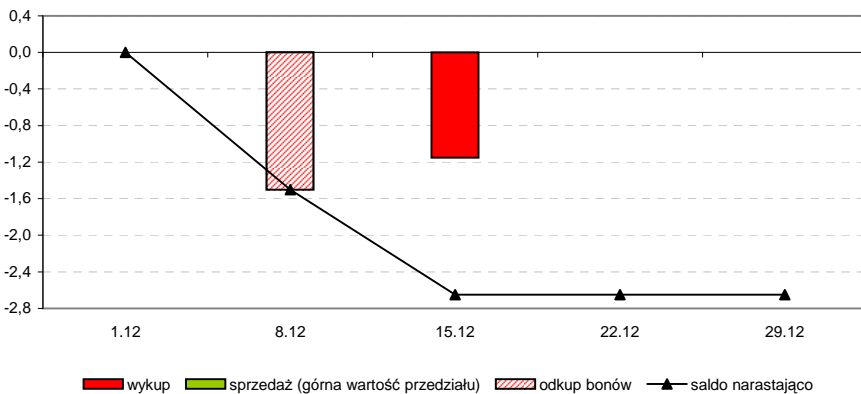
2 Przepływy w grudniu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł)

wg stanu na 30 listopada 2010 r.



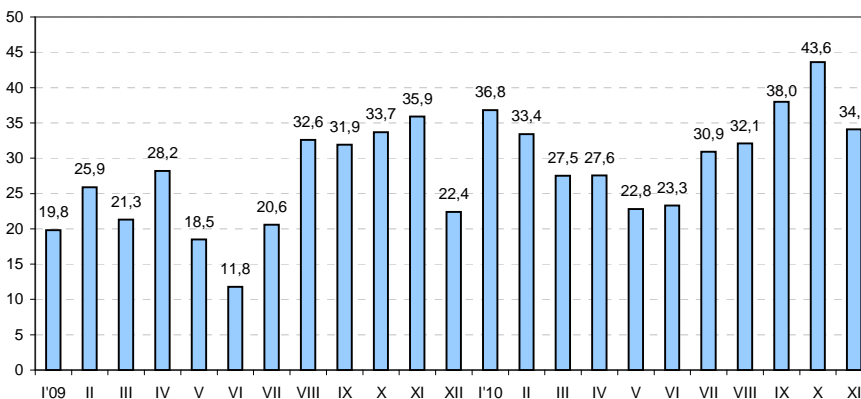
Wartość środków przekazywanych z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie łącznie około 4,2 mld zł (bez przetargu odkupu bonów).

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



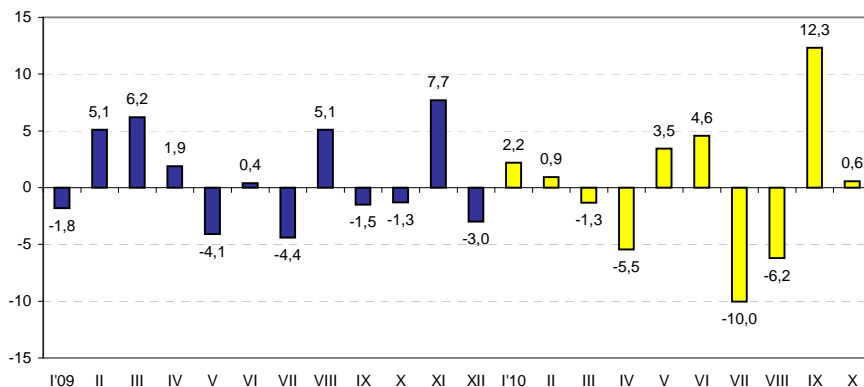
Przewiduje się, że w grudniu nastąpi oddłużenie w bonach o 1,2 mld zł. Możliwe jest dalsze oddłużenie w efekcie przeprowadzenia przetargu odkupu. Jednocześnie w zależności od sytuacji budżetowej możliwe jest zorganizowanie przetargu sprzedaży bonów w dniu 20 XII.

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)



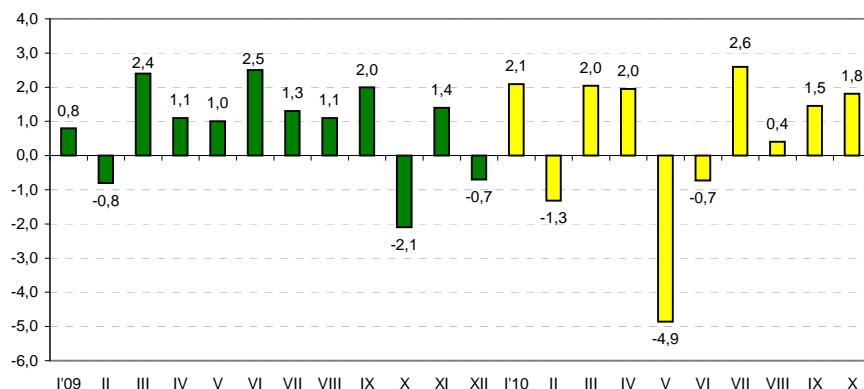
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



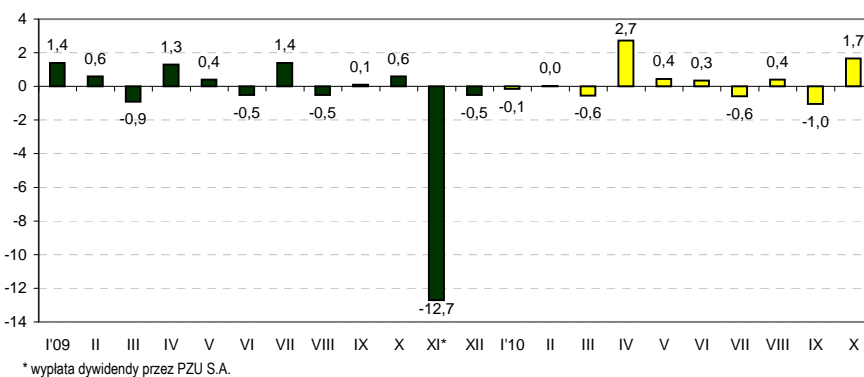
W okresie I-X wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,0 mld zł wobec wzrostu o 5,6 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



W okresie I-X wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 5,4 mld zł wobec wzrostu o 9,3 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

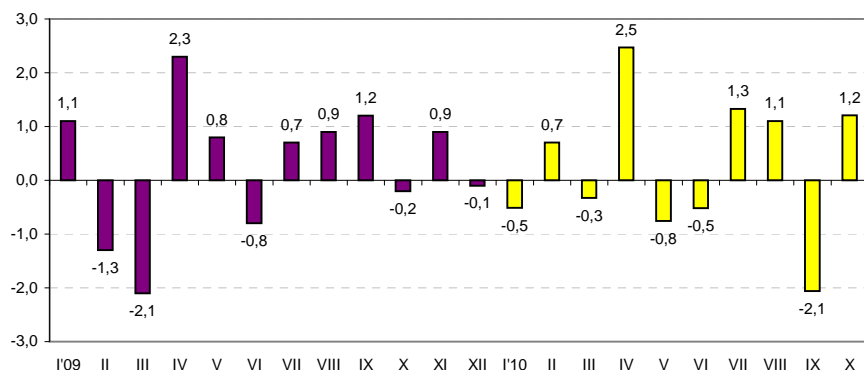
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



* wypłata dywidendy przez PZU S.A.

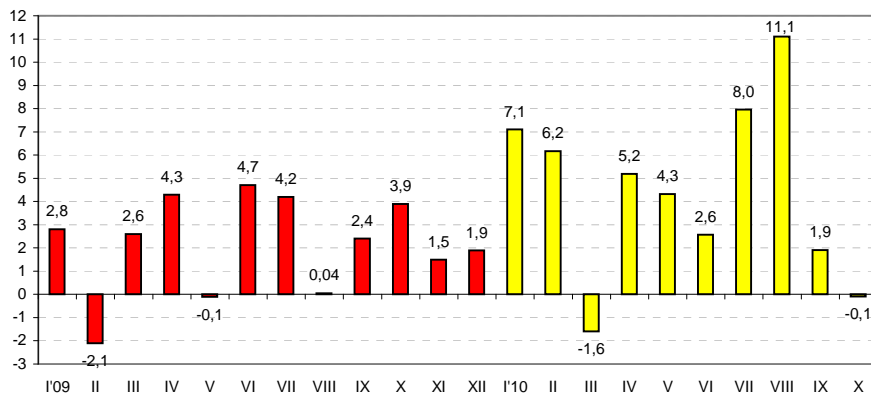
W okresie I-X wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 3,3 mld zł wobec wzrostu o 3,9 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



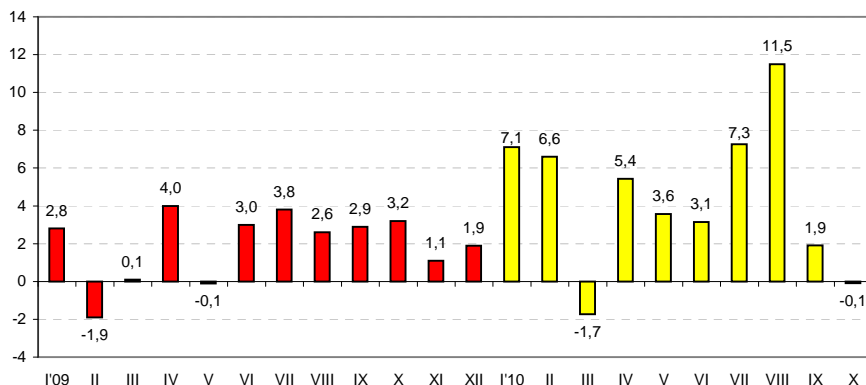
W okresie I-X wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,6 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2009 r.

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



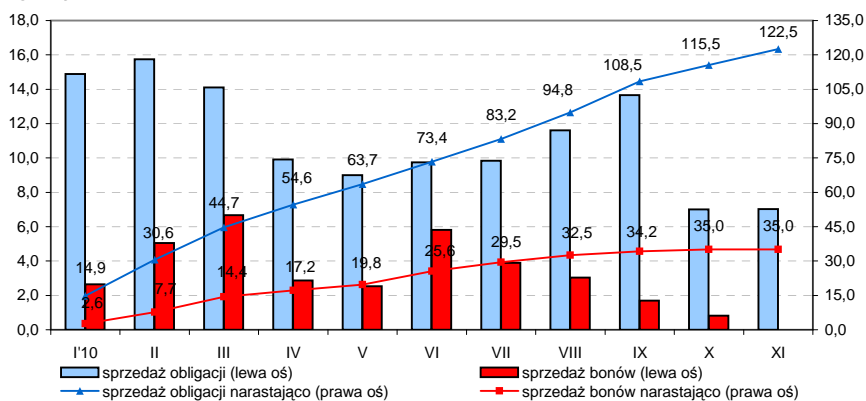
W okresie I-X 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 44,6 mld zł wobec poziomu 22,7 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 126,5 mld zł.

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



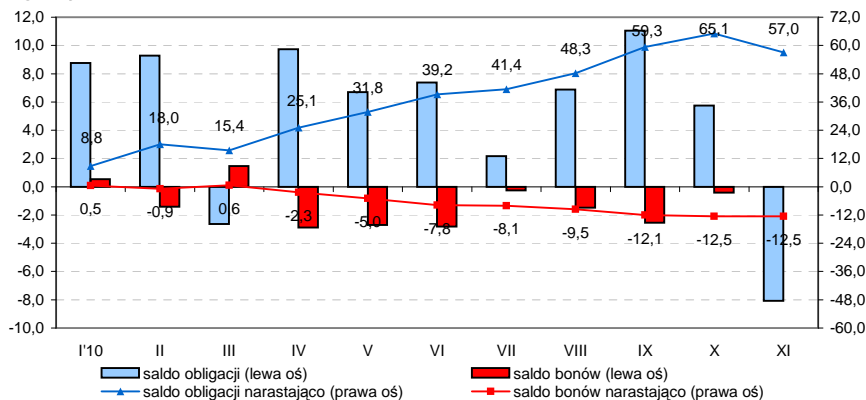
W okresie I-X 2010 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 44,7 mld zł wobec poziomu 20,4 mld zł w analogicznym okresie 2009 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 123,6 mld zł.

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



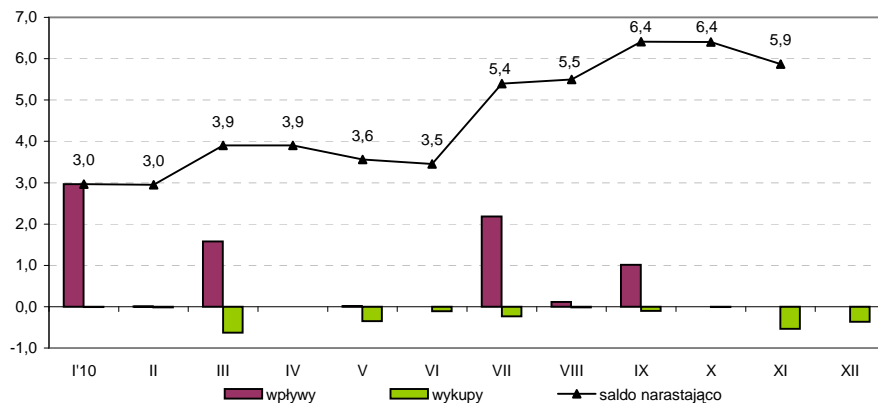
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym dominują obligacje (77,8%).

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



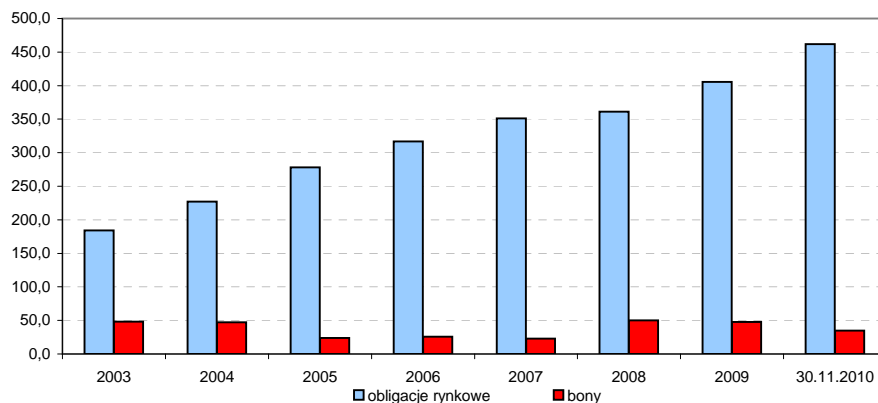
Przyrost zadłużenia w obligacjach od początku roku wyniósł 57,0 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 12,5 mld zł.

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



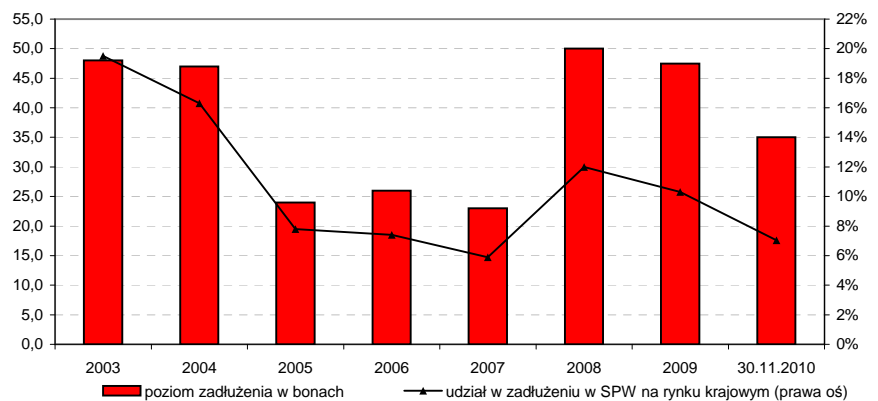
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych z emisji obligacji i kredytów w MIF wyniosło równowartość 5,9 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 6,8 mld EUR, natomiast wpływów z MIF 1,8 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



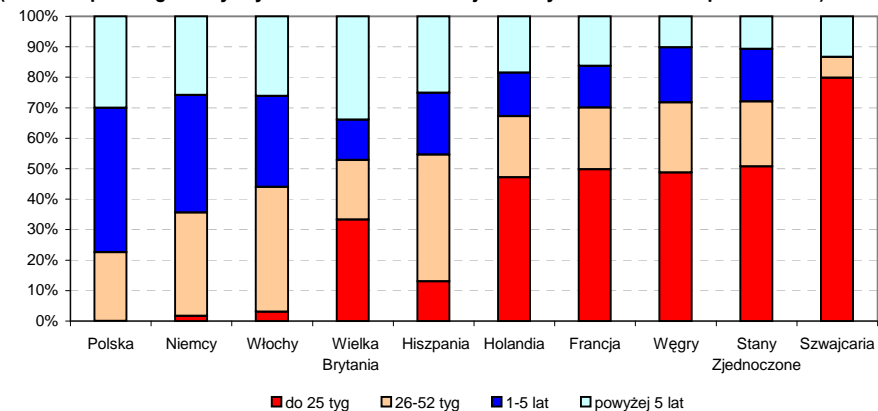
W listopadzie poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 496,8 mld zł, tj. 10,2 mld zł mniej w stosunku do października oraz 43,9 mld zł więcej w stosunku do początku roku. W strukturze tego długu dominują obligacje (93,0%).

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



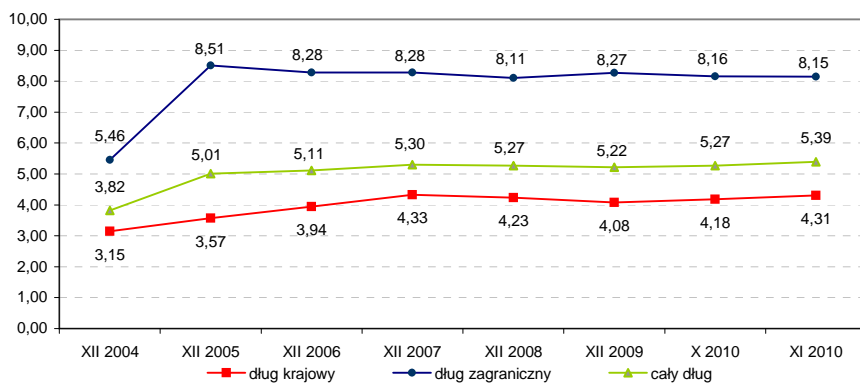
W okresie I-XI miał miejsce spadek zadłużenia w bonach o 12,5 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec listopada wyniósł 7,0%.

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 2010 r.)



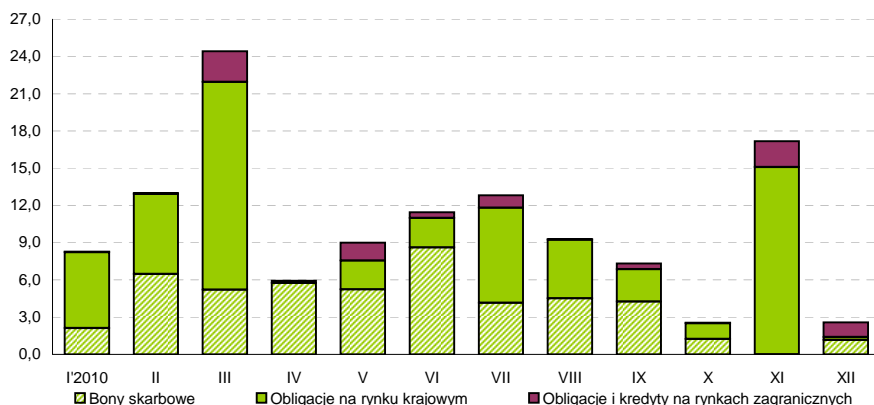
W strukturze sprzedaży SPW w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



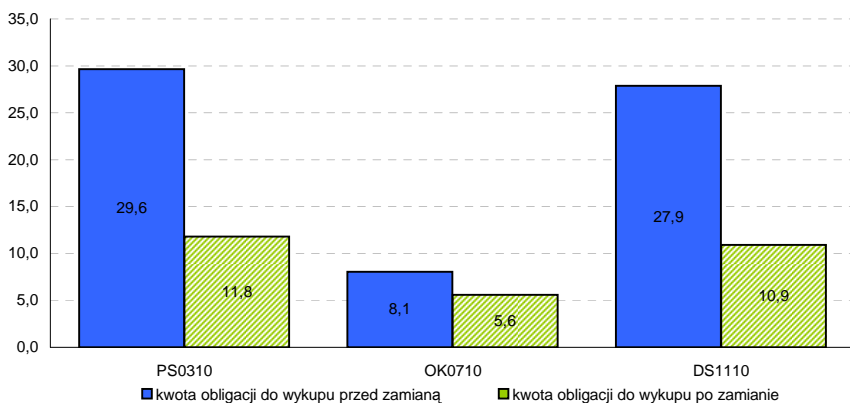
W listopadzie 2010 r. średnia zapadalność długu kształtowała się na poziomie 5,39.

18 Harmonogram wykupów długu SP w 2010 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 30 listopada 2010 r.)



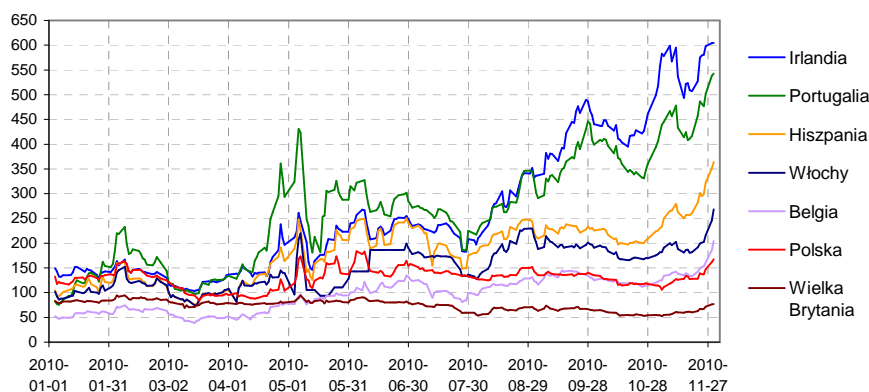
Do wykupu w 2010 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 2,6 mld zł (2,1 % wartości wykupów w 2010 r.). Do końca roku pozostają do wykupu bony o wartości 1,2 mld zł (2,5% całkowitych wykupów bonów), oraz obligacje nominowane w USD w wysokości 0,4 mld USD.

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: 17,0 mld zł (61%).

20 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, bp)



5-letnie kontakty CDS dla Polski kwotowane są na poziomie wyraźnie niższym niż kontrakty m.in. dla Włoch czy Belgii. Kwotowania polskich kontraktów coraz bardziej oddalają się od kontraktów państw przeżywających obecnie kłopoty finansowe.