



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2023 r.  
Październik 2023 r.

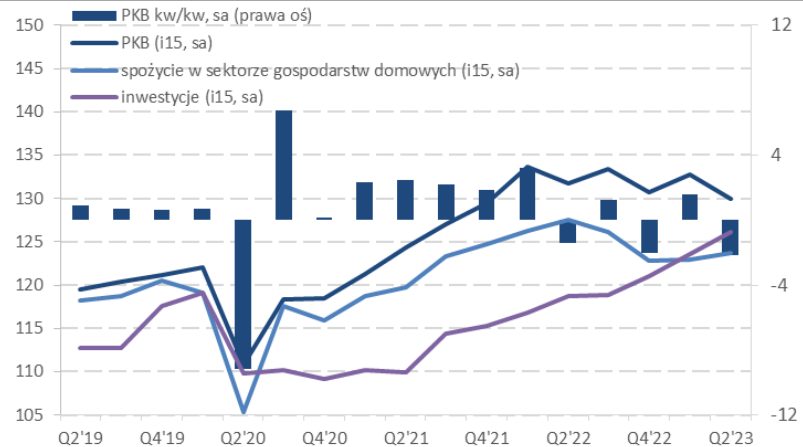
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
IV. Kwartalny plan podaży Skarbowych Papierów Wartościowych (SPW)...	11
V. Miesięczny plan podaży (SPW).....	12

**Produkt krajowy brutto Polski**

*ceny stałe, dane wyrównane sezonowo (sa)  
źródło: GUS, Eurostat*

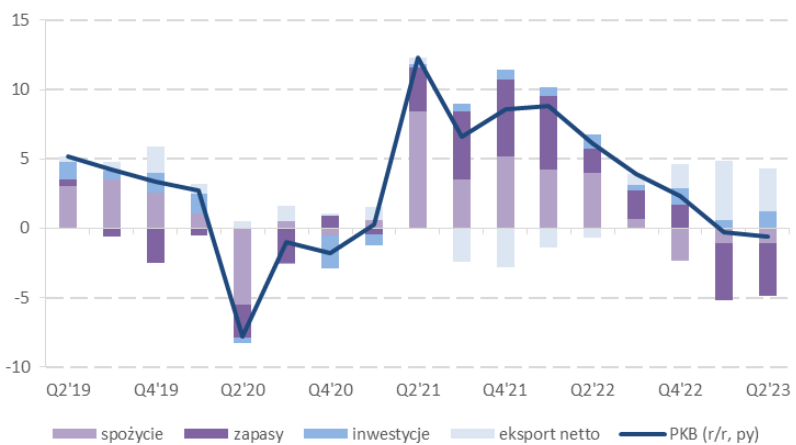
W II kw. 2023 r. PKB zmniejszył się o 2,2% (kw/kw, sa) wobec wzrostu o 1,6% zanotowanego kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych zwiększyła się nieznacznie po raz drugi z rzędu (kw/kw, sa), ale jej poziom był nadal niższy niż przed rokiem. Na popyt konsumpcyjny negatywnie wpłynęły m.in. wysoka inflacja i wyższe nominalne stopy procentowe. Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe nominalne stopy procentowe) okazały się natomiast inwestycje, które w II kw. 2023 r. ponownie zaskoczyły pozytywnie.



**Kontrybucje we wzrost PKB Polski**

*ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r  
źródło: GUS, obliczenia własne MF*

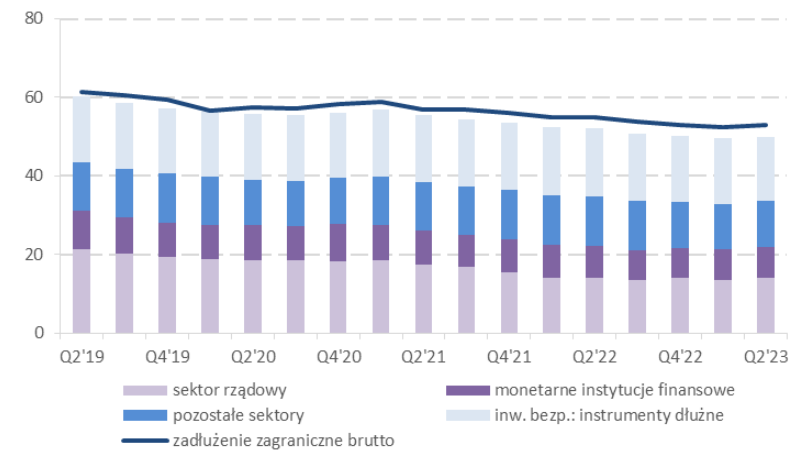
W II kw. 2023 r. PKB był o 0,6% (py) niższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych było o 2,7% niższe niż w II kw. 2022 r., podczas gdy inwestycje o 7,9% wyższe. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-3,8 pkt proc.). Słabsza dynamika popytu krajowego przełożyła się na niższą dynamikę importu, co sprawiło, że pozytywny wkład eksportu netto we wzrost PKB wyniósł 3,1 pkt proc.



**Zadłużenie zagraniczne brutto Polski**

*proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF*

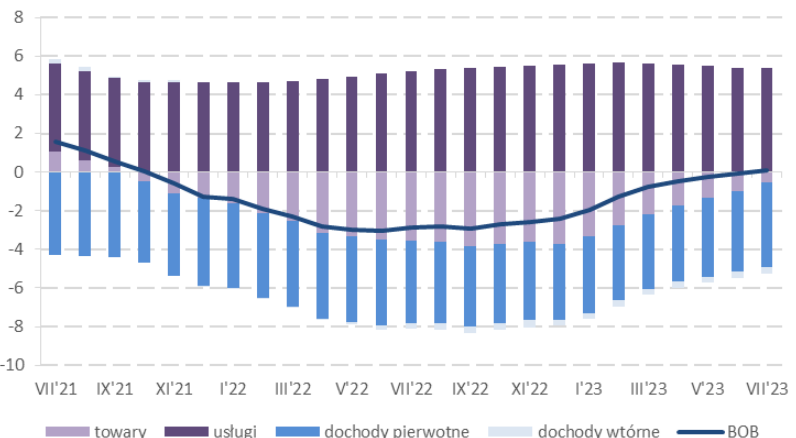
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2023 r. wyniosło 371,0 mld EUR (53,1% PKB) i było o 16,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 26,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca 2023 r. wyniosły 164,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.



**Saldo rachunku bieżącego**

*proc. PKB, płynny rok  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF*

Biorąc pod uwagę nowe dane kwartalne saldo rachunku bieżącego w lipcu 2023 r. w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 0,1% PKB. Saldo towarów odnotowało siódmą z rzędu miesięczną nadwyżkę, co było głównie wynikiem niskiej dynamiki importu. W lipcu spośród sześciu głównych kategorii importu spadek wartości w ujęciu rocznym odnotowało pięć, szczególnie paliwa i dobra zaopatrzeniowe. Na saldo wymiany towarowej pozytywny wpływ miała też poprawa terms of trade, której towarzyszył spadek cen transakcyjnych.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w sierpniu 2023 r. wyniosła 2,8%, tj. tyle samo, co w czterech wcześniejszych miesiącach oraz o 0,1 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona o 0,1 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń-marzec 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,4%). W sierpniu 2023 r., spośród państw UE, tylko na Malcie i w Czechach stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.

oraz umocnienia złotego.

## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych,  
dane niewyrównane sezonowo (nsa)

źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W sierpniu 2023 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,6% (m/m, sa) a jej poziom był o 2,0% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2% (m/m, sa). Poziom produkcji był o 3,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się po raz trzeci z rzędu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 2,7% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były lepsze niż oczekiwania rynkowe.

## Inflacja

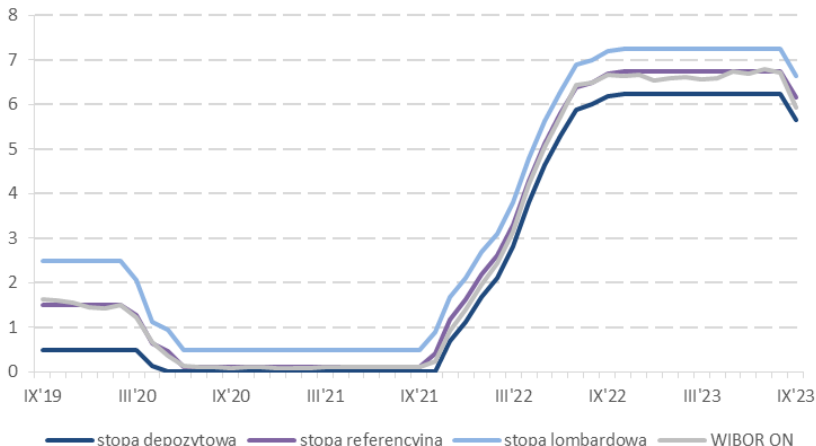
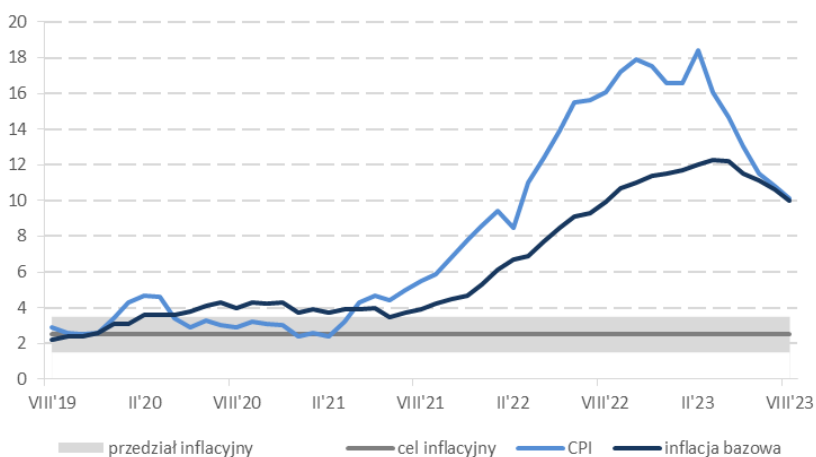
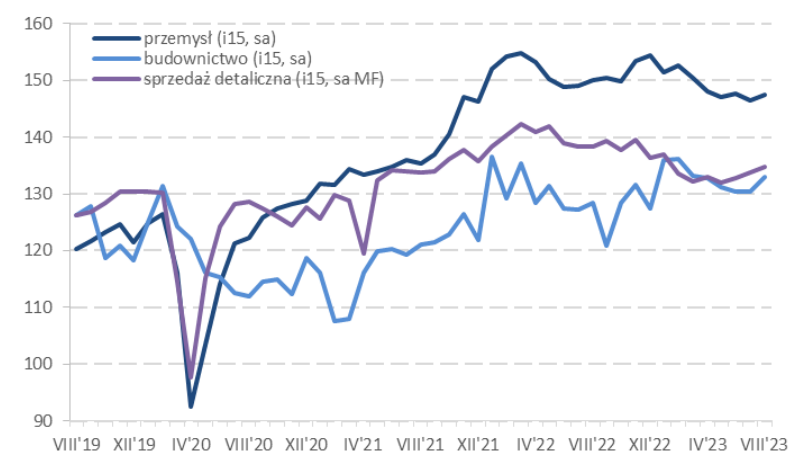
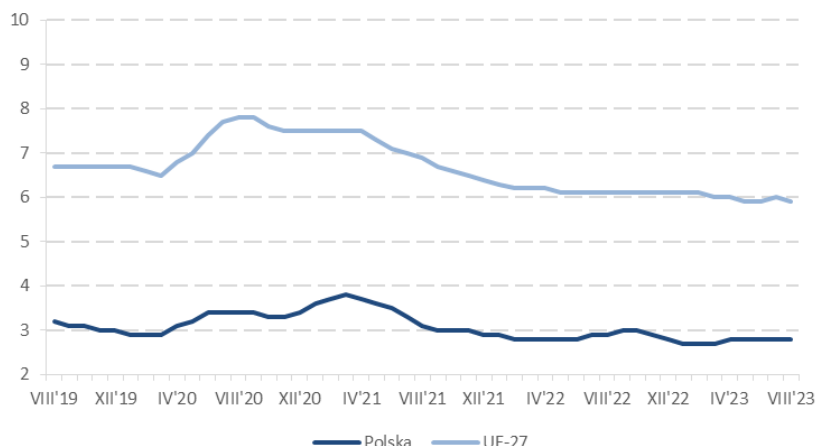
proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W sierpniu 2023 r., podobnie jak we wcześniejszych miesiącach, inflacja wyraźnie obniżyła się i osiągnęła 10,1%. Spadek wynikał w znacznym stopniu z efektu statystycznego związanego z wysokim wzrostem cen przed rokiem. Wzrost cen żywności wyniósł 12,7% (r/r), energii 6,8%, a inflacja bazowa obniżyła się do 10,0%. We wrześniu, wg wstępnych danych, inflacja była już jednocyfrowa i wyniosła 8,2% (tj. poniżej oczekiwań rynkowych). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w sierpniu były o 2,8% niższe niż przed rokiem i ich dynamika w ciągu ostatnich sześciu miesięcy obniżyła się aż o 21 pkt. proc. Spadek cen przemysłowych jest głównie wynikiem obniżek cen surowców na rynkach światowych oraz umocnienia złotego.

## Stopy procentowe NBP

proc., średnio w miesiącu;  
źródło: NBP, Refinitiv

We IX '23 Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,75 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 6,00%, stopa lombardowa do 6,50%, a stopa depozytowa do 5,50%. Obniżka nastąpiła po lipcowej decyzji o zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych i po jedenastu miesiącach utrzymywania stóp na niezmiennym poziomie. Skala złagodzenia polityki pieniężnej przekroczyła oczekiwania rynku. Decyzja Rady o obniżce stóp procentowych opierała się na jej ocenie, że napływające ostatnio dane wskazują na słabszą niż wcześniej oczekiwało się presję popytową, co będzie oddziaływać w kierunku szybkiego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2022 Q01	Q02	Q03	Q04	2023 Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	8,8	6,1	3,9	2,3	-0,3	-0,6
	kw/kw, sa	3,2	-1,4	1,2	-2,0	1,6	-2,2
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	6,8	6,7	1,1	-1,1	-2,0	-2,7
	kw/kw, sa	1,3	1,0	-1,1	-2,7	0,2	0,6
Spożycie publiczne	r/r	1,0	1,3	0,4	-8,7	-0,5	2,6
	kw/kw, sa	0,4	0,2	0,0	-11,4	13,8	1,0
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	5,4	7,1	2,5	5,4	5,5	7,9
	kw/kw, sa	1,3	1,5	0,1	1,9	2,1	2,0
Eksport dóbr i usług	r/r	5,6	6,4	9,0	3,9	3,2	-2,7
	kw/kw, sa	0,6	2,8	1,4	-0,5	-0,7	-2,9
Import dóbr i usług	r/r	8,7	8,2	7,7	0,7	-4,6	-8,1
	kw/kw, sa	0,7	1,9	0,9	-2,5	-4,3	-2,1
Wartość dodana brutto	r/r	8,6	5,9	3,6	2,7	0,7	0,5
	kw/kw, sa	3,4	-1,0	1,0	-3,0	4,2	-2,6
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	4,0	3,8	0,6	-0,5	-1,0	-1,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,2	0,2	0,1	-1,8	-0,1	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	1,1	0,4	1,2	0,6	1,2
Zmiana zapasów	pkt proc.	5,3	1,7	2,0	1,7	-4,1	-3,8
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,4	-0,7	0,8	1,7	4,3	3,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	7,5	5,1	3,1	2,3	0,5	0,4
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,6	58,7	56,9	49,8	59,1	57,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,0	18,1	17,6	18,7	16,9	18,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,5	15,5	16,0	21,6	12,7	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	9,0	4,6	7,5	7,6	3,8	0,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	61,9	65,7	62,5	59,2	62,7	59,9
Import dóbr i usług	% PKB	60,9	63,5	61,3	57,7	56,0	53,1
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2023 M03	M04	M05	M06	M07	M08
Eksport - towary (EUR)	r/r	16,1	1,5	3,8	3,5	0,6	-
Import - towary (EUR)	r/r	3,3	-9,8	-5,3	-6,0	-9,7	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,7	-0,5	-0,2	-0,1	0,1	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-2,2	-1,7	-1,3	-1,0	-0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	156 438,4	162 022,5	165 176,1	166 802,8	164 831,2	167 524,8
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	16,1	14,7	13,0	11,5	10,8	10,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	12,3	12,2	11,5	11,1	10,6	10,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	10,3	6,2	2,8	0,3	-2,1	-2,8
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	-3,0	-6,0	-2,8	-1,1	-2,3	-2,0
	m/m, sa	-1,4	-1,5	-0,7	0,4	-0,7	0,6
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5
	m/m, sa	-2,2	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	2,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,3	46,6	47,0	45,1	43,5	43,1
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	-7,3	-7,3	-6,8	-4,7	-4,0	-2,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0
	m/m	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	-3,0	-2,2	-0,7	0,4	-0,3	1,7
	m/m	5,1	-1,7	-3,4	2,1	2,2	-1,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
1) Dane w ujęciu płynnego roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2023 M02	M03	M04	M05	M06	M07
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 234 332,8	1 240 853,6	1 256 204,8	1 266 579,5	1 277 476,1	1 271 360,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	934 826,4	953 234,2	953 625,1	966 523,6	984 906,5	991 051,8
	%	75,7	76,8	75,9	76,3	77,1	78,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	299 506,4	287 619,4	302 579,7	300 055,8	292 569,7	280 308,3
	%	24,3	23,2	24,1	23,7	22,9	22,0
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2022 Q01	Q02	Q03	Q04	2023 Q01	Q02
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 137 020,3	1 175 336,9	1 181 504,9	1 209 495,8	1 209 849,6	1 241 597,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	860 547,2	887 989,3	875 322,0	896 573,3	898 170,0	925 367,4
	%	75,7	75,6	74,1	74,1	74,2	74,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	276 473,1	287 347,6	306 182,9	312 922,5	311 679,6	316 230,1
	%	24,3	24,4	25,9	25,9	25,8	25,5
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 415 681,9	1 453 467,9	1 479 605,1	1 512 153,6	1 531 831,6	1 581 164,3

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2023 r.

stan na 30 września 2023 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 98% (wg ustawy budżetowej po nowelizacji) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 118,4 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 10,9 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 37,9 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 1,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 9,8 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2022 r.: 106,2 mld zł.

#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w październiku

plan według stanu na 30 września 2023 r.

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wynosi 22,5 mld zł:

- wykupy SPW: 17,7 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,8 mld zł.

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 30 września 2023 r., mld zł

Według stanu na 30 września 2023 r., wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2023 r. wynosi 30,0 mld zł.

\* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od października 2023 r. do końca roku.

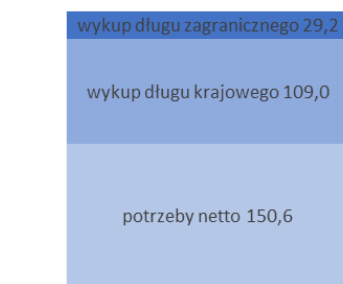
#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2023 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

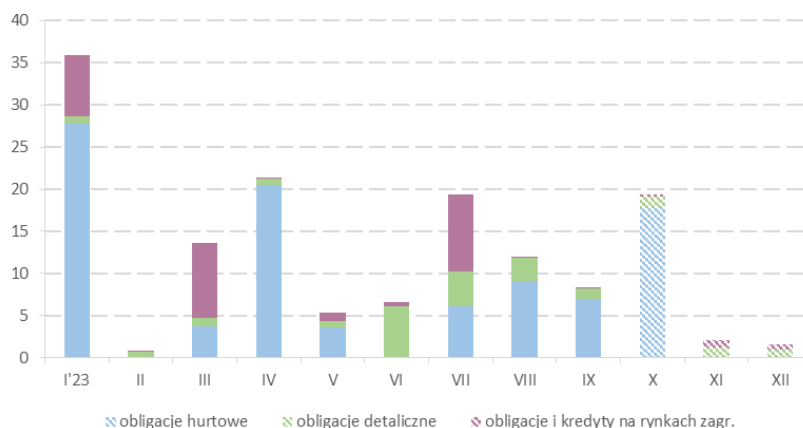
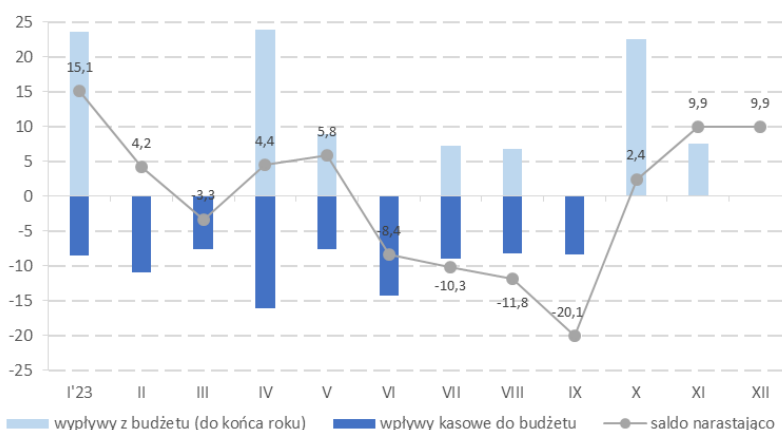
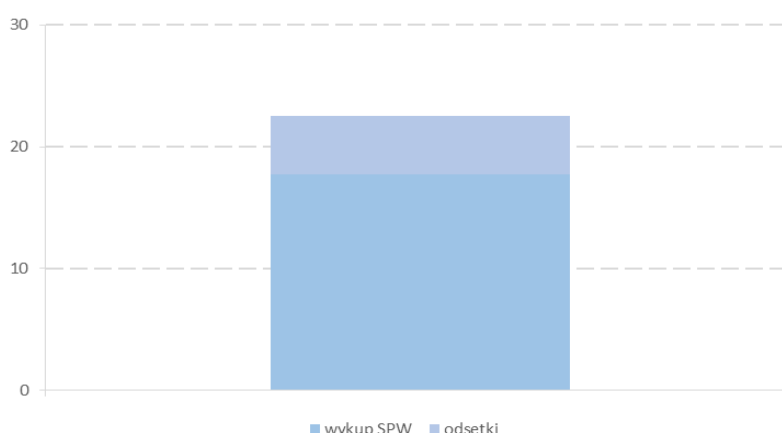
Do wykupu w 2023 r. (wg stanu na 30 września 2023 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 23,1 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 17,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,8 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 288,8 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych  
budżetu państwa na poziomie ok. 98%

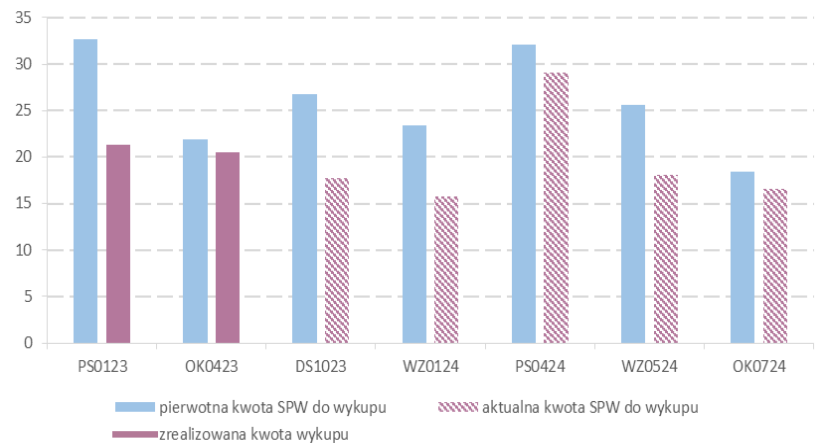


**Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2023 i 2024 r.**

stan na 30 września 2023 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2023 i 2024 r. o wartości nominalnej:

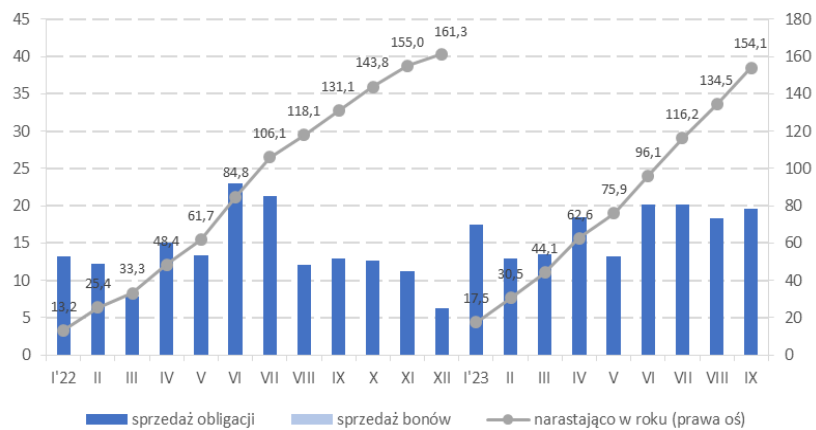
- PS0123: 11,3 mld zł (35% emisji),
- OK0423: 1,4 mld zł (6% emisji),
- DS1023: 9,1 mld zł (34% emisji),
- WZ0124: 7,7 mld zł (33% emisji),
- PS0424: 3,0 mld zł (9% emisji),
- WZ0524: 7,5 mld zł (29% emisji),
- OK0724: 1,9 mld zł (10% emisji).



**Sprzedaż krajowych obligacji w 2022 i 2023 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2023 r., sprzedaż obligacji wyniosła 154,1 mld zł wobec 131,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



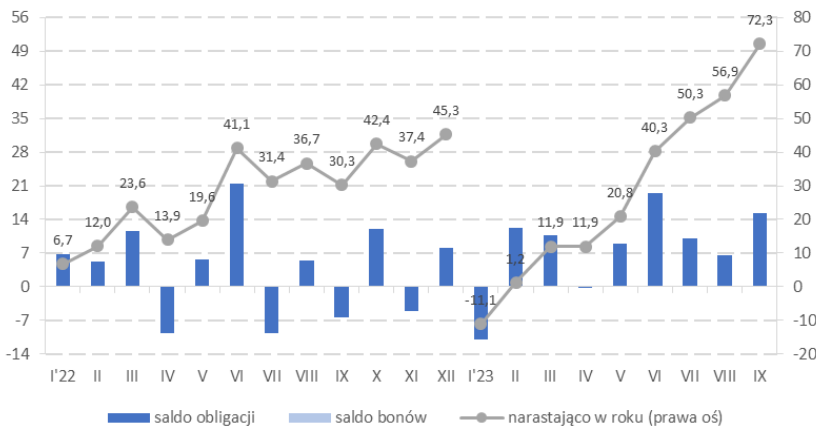
**Saldo krajowych SPW w 2022 i 2023 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2023 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 72,3 mld zł wobec wzrostu o 30,3 mld zł w analogicznym okresie 2022 r.
- zadłużenie w bonach nie występowało.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

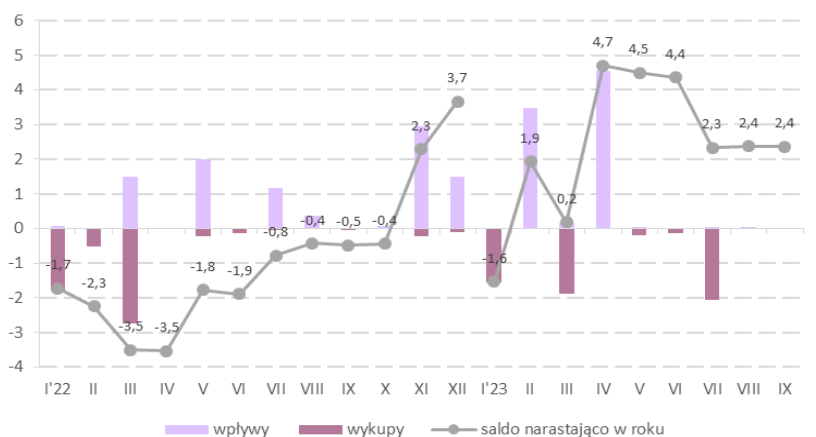


**Finansowanie zagraniczne w 2022 i 2023 r.**

obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, według daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IX 2023 r., było dodatnie i wyniosło 2,4 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 2,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR.

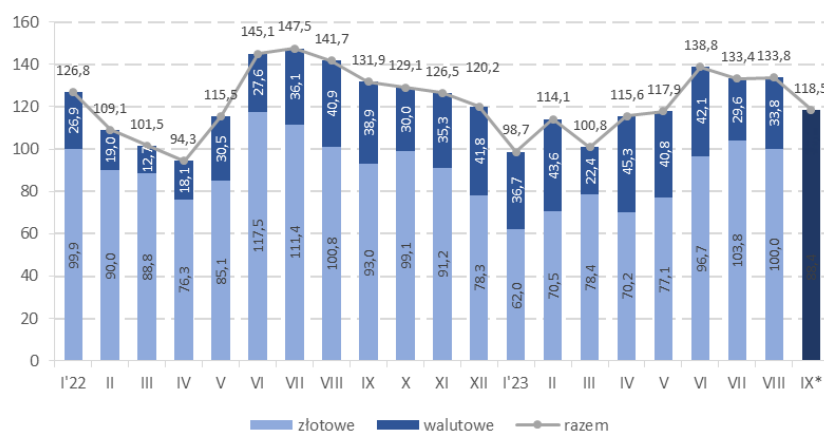


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

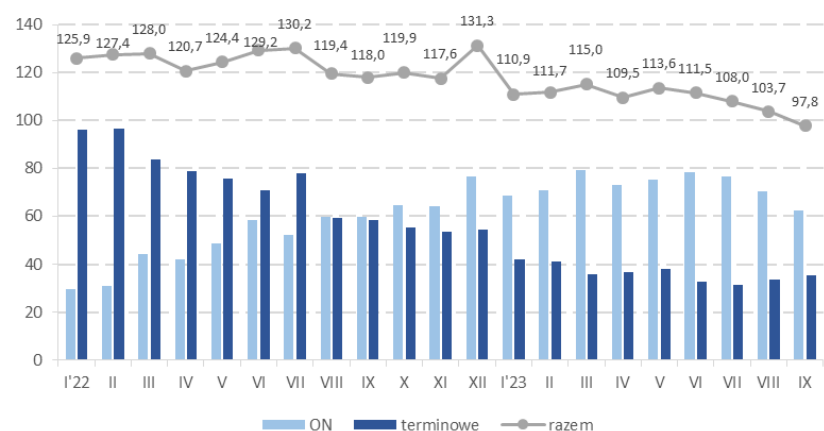
Na koniec września 2023 r., na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 118,5 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



\* Przewidywane wykonanie.

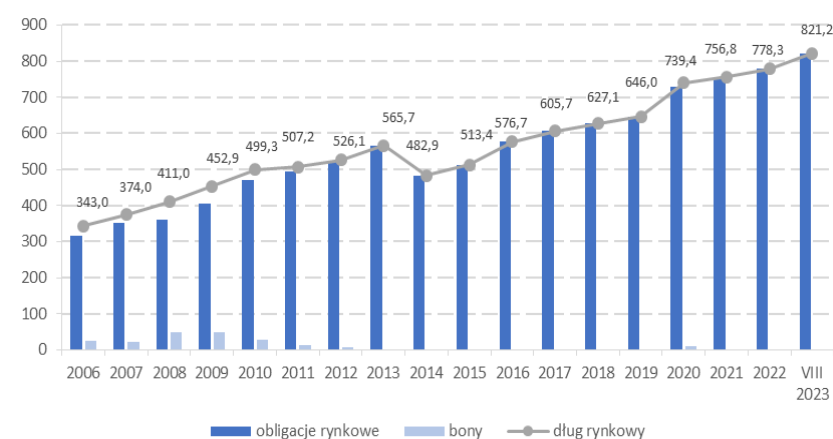
#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2023 r. zgromadzono środki w wysokości 97,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 35,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 62,5 mld zł.



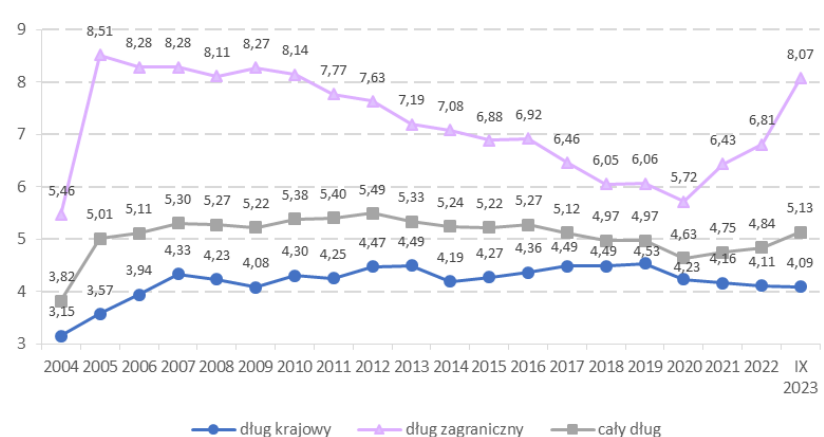
#### Struktura krajowego długu rynkowego

Na koniec sierpnia 2023 r., poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 821,2 mld zł wobec 778,3 mld zł na koniec 2022 r.



#### Średnia zapadalność długu

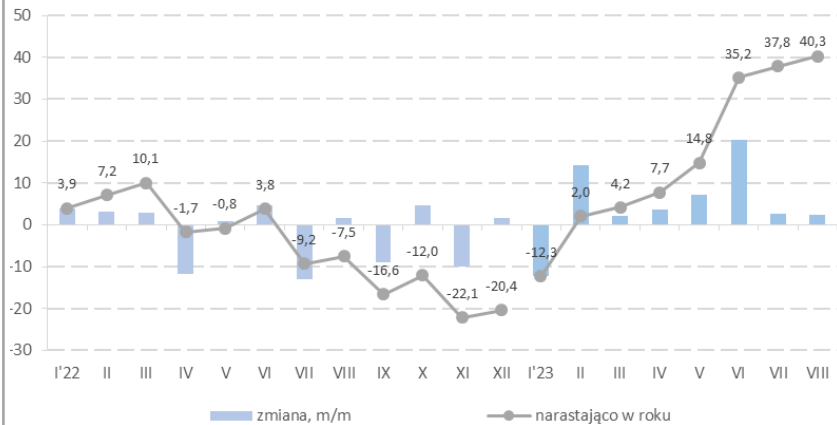
Na koniec września 2023 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,09 roku (4,11 roku na koniec 2022 r.), a długu ogółem wyniosła 5,13 roku (4,84 roku na koniec 2022 r.).





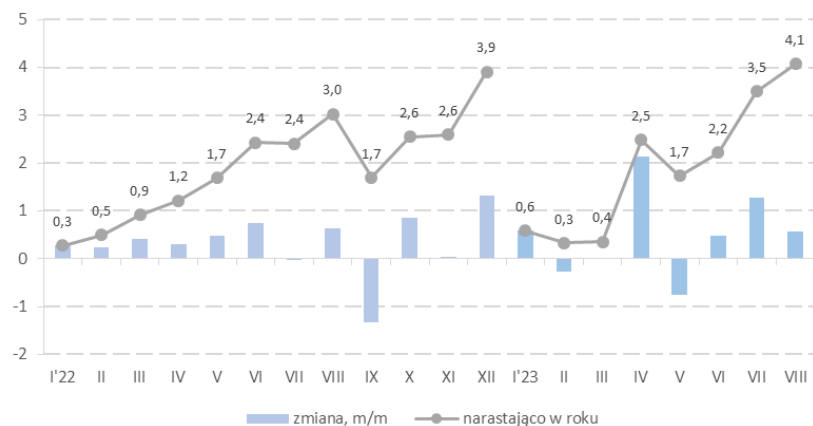
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków**  
mld zł

W okresie I-VIII 2023 r., nastąpił przyrost zadłużenia o 40,3 mld zł wobec spadku o 7,5 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 468,4 mld zł.



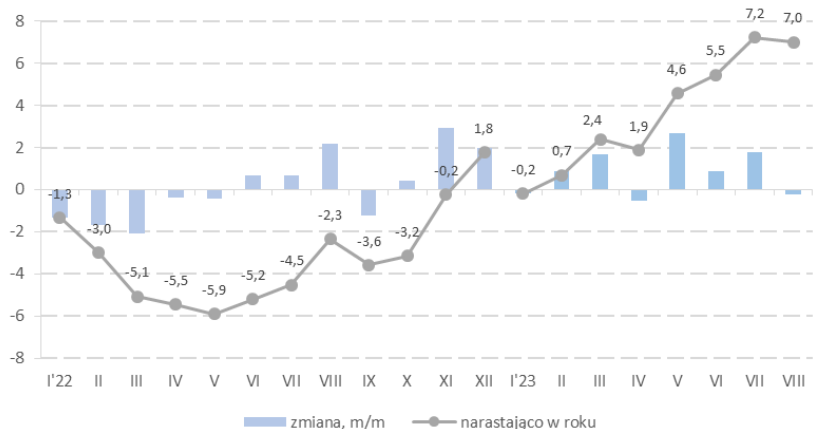
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych**  
mld zł

W okresie I-VIII 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,1 mld zł wobec wzrostu o 3,0 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,7 mld zł.



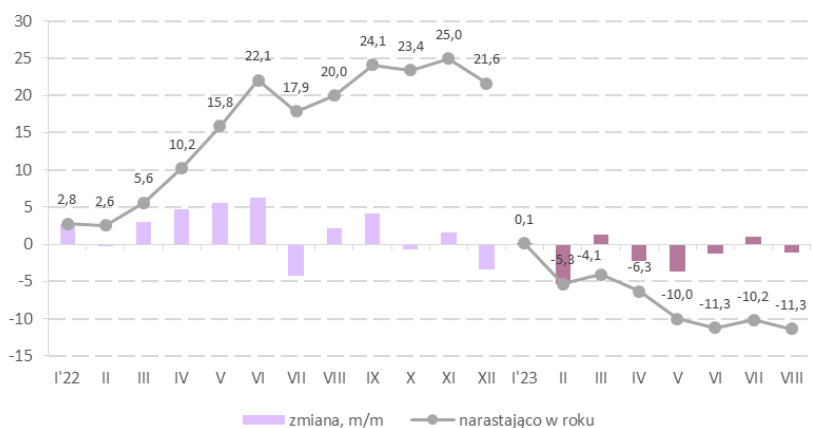
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych**  
mld zł

W okresie I-VIII 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 7,0 mld zł wobec spadku o 2,3 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,1 mld zł.



**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych**  
mld zł

W okresie I-VIII 2023 r., nastąpił spadek zadłużenia o 11,3 mld zł wobec wzrostu o 20,0 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 134,8 mld zł.



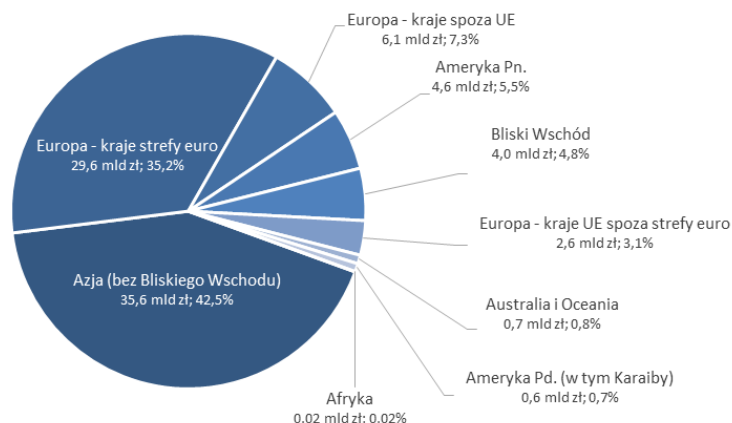


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 sierpnia 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

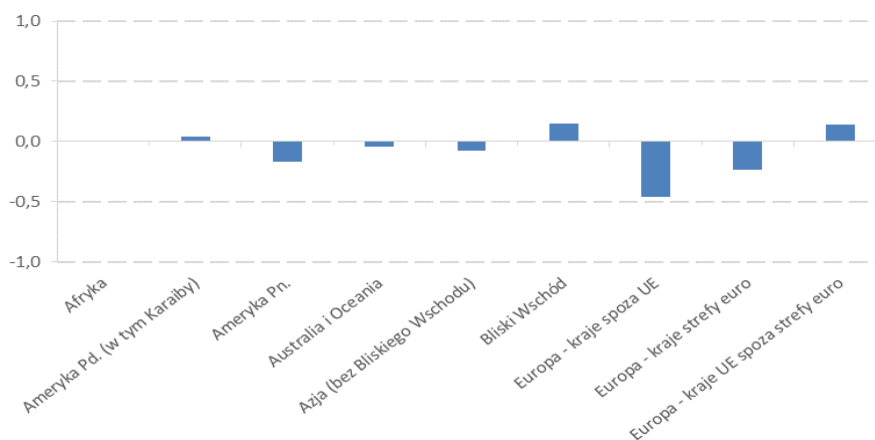
W sierpniu 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 1,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 134,8 mld zł, co stanowiło 14,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 14,8%).



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym

zmiana w sierpniu 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

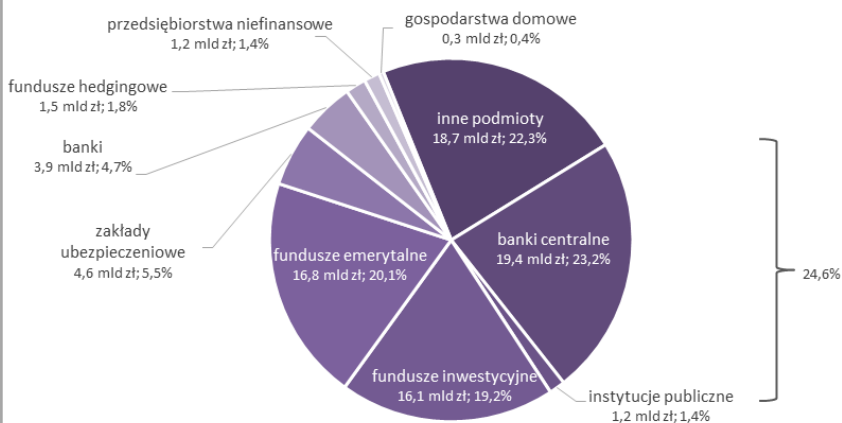
W sierpniu 2023 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Bliskiego Wschodu (0,2 mld zł). Największy spadek miał miejsce u inwestorów z Europy — krajów spoza UE (0,5 mld zł).



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 sierpnia 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

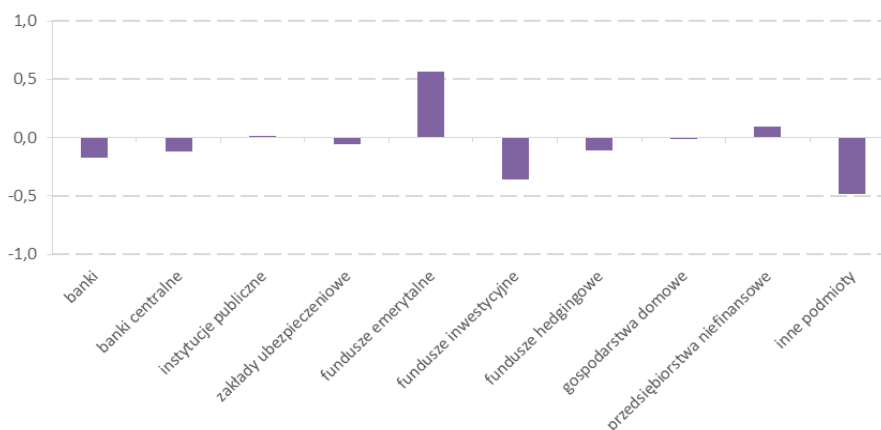
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec sierpnia 2023 r. wyniósł 24,6%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym

zmiana w sierpniu 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W sierpniu 2023 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze emerytalne (0,6 mld zł). Największy spadek odnotowali inwestorzy z grupy inne podmioty (0,5 mld zł).



**Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym**

*zmiany w sierpniu 2023 r., mld zł*

W sierpniu 2023 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,1 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca sierpnia 2023 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 21,0 mld zł.



**Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje**

*stan na 31 sierpnia 2023 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%*

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	16 160,1	25,1%
Luksemburg	10 008,7	15,5%
Holandia	9 194,1	14,3%
Irlandia	4 301,9	6,7%
Stany Zjednoczone	4 044,7	6,3%
Wielka Brytania	3 908,9	6,1%
Niemcy	3 619,5	5,6%
Singapur	1 892,7	2,9%
Szwajcaria	1 718,3	2,7%
Francja	1 618,4	2,5%
Dania	1 096,0	1,7%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	925,5	1,4%
Czechy	717,4	1,1%
Pozostałe kraje	5 213,6	8,1%
<b>Suma</b>	<b>64 419,8</b>	<b>100,0%</b>

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych będą odbywać się zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- ewentualne przetargi bonów skarbowych odbywać się będą w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym oraz od sytuacji budżetowej,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

**Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym**

- **przetargi sprzedaży:**  
trzy-cztery przetargi z podażą 25,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**  
jeden-dwa przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej i rynkowej, do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2024 r.

**Podaż bonów skarbowych**

Szczegółowe informacje związane z ofertą bonów skarbowych będą podawane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.

**Finansowanie zagraniczne**

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych.

Przetargi sprzedaży  
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
10 październik 2023	12 październik 2023	OK1025 / WZ1128 / WS0429 / DS1033 możliwa seria typu NZ z oprocentowaniem opartym o wskaźnik WIRON	4.000-9.000
23 październik 2023	25 październik 2023	OK1025 / WZ1128 / WS0429 / DS1033 możliwa seria typu NZ z oprocentowaniem opartym o wskaźnik WIRON	5.000-11.000

\*Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.

Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.

Przetargi zamiany  
obligacji skarbowych

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetargi sprzedaży  
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

## Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0124 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR1024 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
DOR1025 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,50%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
TOS1026 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,85% w skali roku
COI1027 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 7,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO1033 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 7,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS1029 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 7,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD1035 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 7,50% w 1. okresie odsetkowym