



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2019 r.

Lipiec 2019 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
• Komentarz MF .....	10
IV. Kwartalny plan podaży SPW .....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

W I kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 1,5% (kw/kw, sa), wobec 0,5% kwartał wcześniej. Obniżyło się tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych, natomiast znacznie przyspieszyło tempo wzrostu inwestycji. Po relatywnie silnym IV kw. 2018 r., szczególnie w przypadku eksportu, dynamika obrotów handlowych z zagranicą uległa spowolnieniu.

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc., py - ceny średnioroczne roku poprz.  
źródło: GUS, obliczenia własne MF

W I kw. 2019 r. PKB był o 4,7% wyższy niż przed rokiem, wobec 4,9% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych - mimo spadku dynamiki - pozostała głównym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py). Dwucyfrowe tempo wzrostu zanotowały inwestycje (12,6%, wobec 8,2% w IV kw.). Ujemny wkład we wzrost miały zapasy (1,1 pkt proc.), a dodatni eksport netto (0,7 pkt proc.). Silny prywatny popyt konsumpcyjny to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy i wysokiego poziomu zaufania konsumentów. Inwestycje wsparła natomiast m.in. wysoka dynamika nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

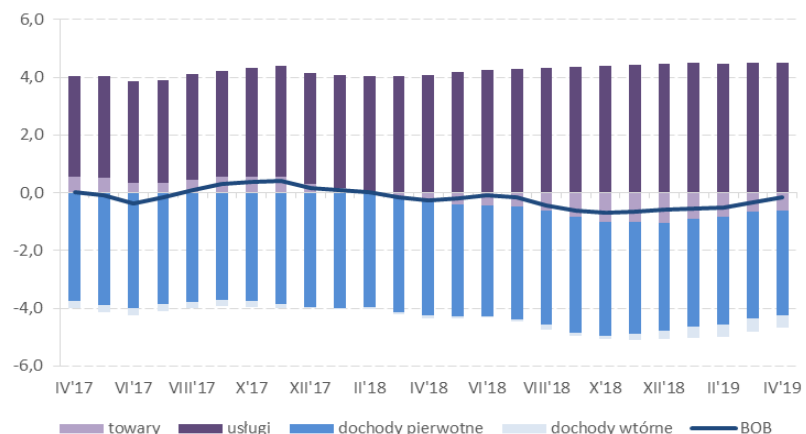
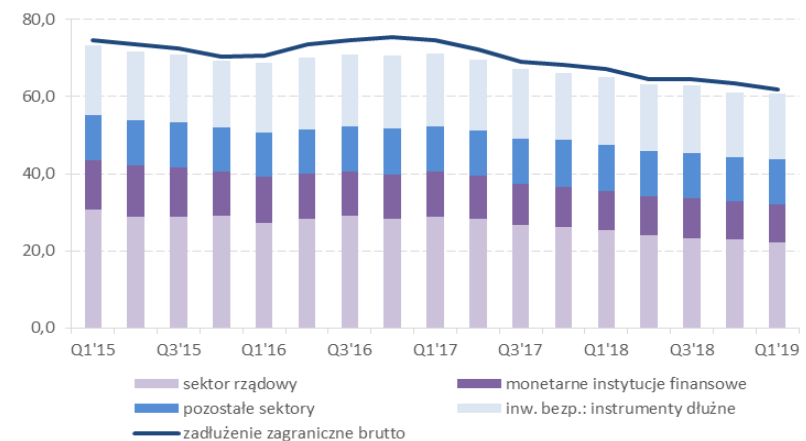
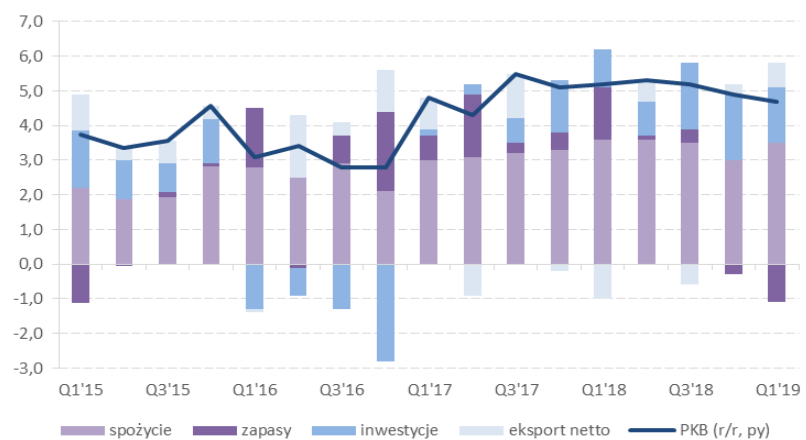
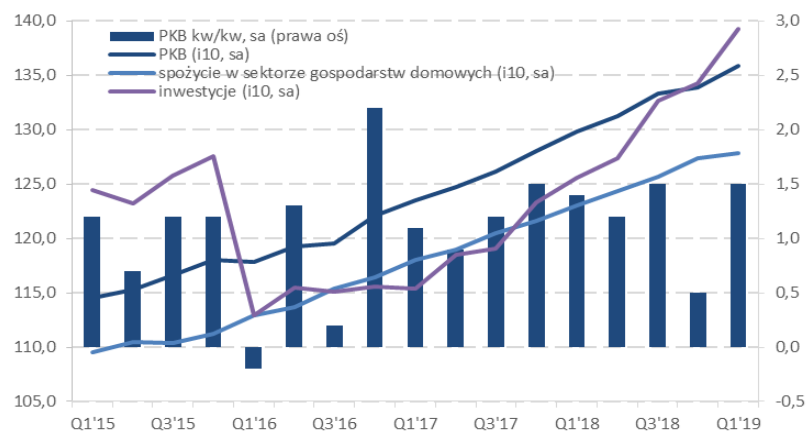
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2019 r. wyniosło 309,9 mld EUR (61,9% PKB) i było o 4,7 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 35,7%. Oficjalne aktywa rezerwe na koniec kwietnia br. wyniosły ok. 104,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

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

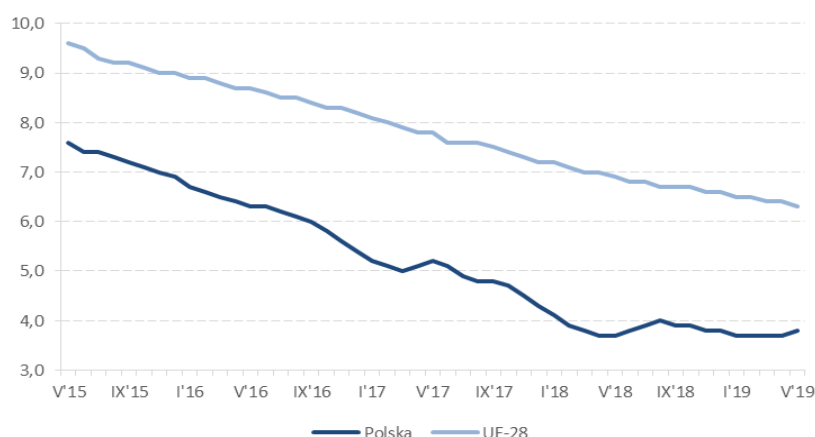
W kwietniu 2019 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,2% PKB. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

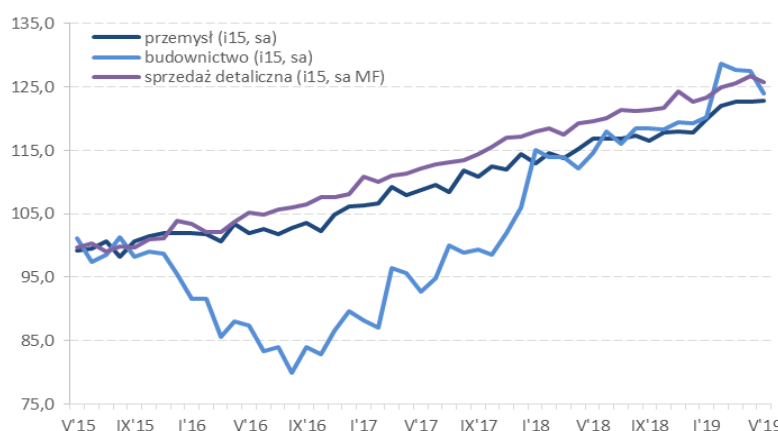
Zharmonizowana stopa bezrobocia w maju 2019 r., po trzech miesiącach stabilizacji, zwiększyła się w skali miesiąca o 0,1 pkt proc. do 3,8% (wobec 6,3% przeciętnie w UE). Po raz pierwszy od lipca 2013 r. była ona wyższa w porównaniu do poziomu sprzed roku (o 0,1 pkt proc.).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych,  
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,2% (m/m, sa) w maju 2019 r., a jej poziom był o 7,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa obniżyła się o 2,7% po spadkach w dwóch poprzednich miesiącach (m/m, sa). Poziom produkcji był o 9,6% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były słabsze od oczekiwań MF. Tempo wzrostu sprzedaży detalicznej obniżyło się o 0,8% (m/m, sa MF) po czterech wcześniejszych miesiącach wzrostów w tym ujęciu, a jej poziom był o 5,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były niższe od oczekiwań rynkowych.

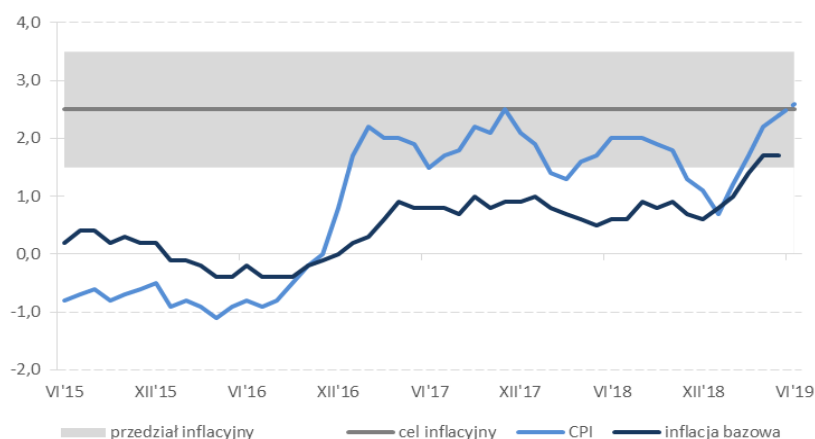


## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W pierwszej połowie 2019 r. inflacja wykazywała tendencję rosnącą. W maju ceny towarów i usług konsumpcyjnych były o 2,4% wyższe niż przed rokiem, a w czerwcu (według wstępnych danych GUS) inflacja wyniosła 2,6%, co oznacza, że przekroczyła poziom celu inflacyjnego. Dane za maj były zbliżone do oczekiwań rynkowych, a za czerwiec wyraźnie wyższe. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w kwietniu i maju wzrosła do 1,7% (r/r) i była najwyższa od grudnia 2012 r.

Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu, na skutek efektów statystycznych, w maju obniżyło się do 1,4%.

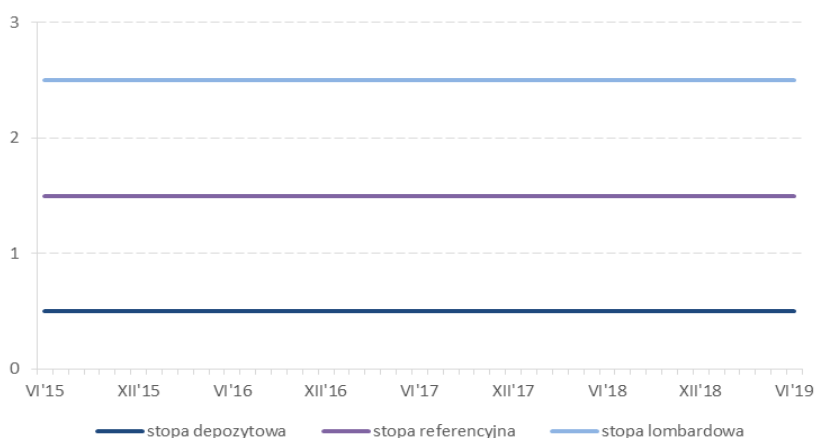


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w czerwcu 2019 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%.

Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz zachowaniu równowagi makroekonomicznej. Rynki finansowe wyceniają obecnie, że do końca I kwartału 2021 r. podstawowe stopy procentowe NBP zostaną utrzymane bez zmian.





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q04	2018 Q01	Q02	Q03	Q04	2019 Q01
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,1	5,2	5,3	5,2	4,9	4,7
	kw/kw, sa	1,5	1,4	1,2	1,5	0,5	1,5
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	5,0	4,6	4,8	4,4	4,2	3,9
	kw/kw, sa	0,9	1,2	1,1	1,1	1,3	0,4
Spżycie publiczne	r/r	4,2	4,5	4,5	5,2	4,7	6,4
	kw/kw, sa	1,4	0,9	1,6	1,5	0,9	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,2	9,6	6,0	11,3	8,2	12,6
	kw/kw, sa	3,6	1,8	1,5	4,2	1,2	3,7
E ksport dóbr i usług	r/r	10,4	3,8	8,1	5,3	7,9	5,9
	kw/kw, sa	3,5	0,4	2,7	-0,8	4,4	-0,4
Import dóbr i usług	r/r	11,8	6,1	7,6	7,0	7,8	5,0
	kw/kw, sa	2,7	1,0	2,1	1,3	1,5	0,8
Wartość dodana brutto	r/r	4,9	5,2	5,1	5,1	4,9	4,6
	kw/kw, sa	1,1	1,4	1,3	1,3	1,0	1,2
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,5	2,9	2,8	2,6	2,1	2,4
Spżycie publiczne	pkt proc.	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,5	1,1	1,0	1,9	1,9	1,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,5	1,5	0,1	0,4	-0,3	-1,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-0,2	-1,0	0,6	-0,6	0,3	0,7
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,3	4,6	4,5	4,5	4,2	4,1
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,8	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6
<b>Struktura PKB</b>							
Spżycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	50,3	63,2	58,8	59,0	50,4	62,1
Spżycie publiczne	% PKB	18,9	17,0	17,5	17,1	19,0	17,3
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	24,1	12,3	16,2	17,9	24,9	13,3
Zmiana zapasów	% PKB	2,8	3,3	2,3	2,1	2,3	2,2
E ksport dóbr i usług	% PKB	50,4	56,6	57,1	55,4	52,6	57,9
Import dóbr i usług	% PKB	47,2	53,3	52,7	52,2	49,8	53,5
<b>Bilans płatniczy</b>							
E ksport - towary (EUR)	r/r	1,7	5,4	9,9	7,8	10,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	2,2	1,6	7,8	2,6	8,7	-
Saldo obrotów w bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,6	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-1,0	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6	-
O fcialne Aktywa Rezerwowe	mln euro	102 267,8	98 986,7	98 745,8	100 738,4	104 418,1	106 407,9
<b>Procesy i inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,1	0,7	1,2	1,7	2,2	2,4
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,6	0,8	1,0	1,4	1,7	1,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,1	2,2	2,9	2,5	2,6	1,4
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	2,9	6,0	6,9	5,6	9,2	7,7
	m/m, sa	-0,2	1,9	1,8	0,5	0,0	0,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	12,3	3,2	15,1	10,8	17,4	9,6
	m/m, sa	-0,2	1,0	6,9	-0,7	-0,3	-2,7
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,6	48,2	47,6	48,7	49,0	48,8
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	3,9	6,1	5,6	1,8	11,9	5,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,8	2,9	2,9	3,0	2,9	2,7
	m/m	0,0	2,2	0,2	0,2	0,0	-0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,9	6,7	6,3	3,9	4,8	5,2
	m/m	6,2	-6,3	0,0	4,0	-0,7	-2,7
Zhamonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7	3,8
<small>1) Dane w ujęciu przyrębnego 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</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	954 136,9	954 269,3	954 658,6	963 574,3	978 996,9	978 716,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	672 191,9	674 422,0	683 092,0	689 673,7	686 242,6	696 996,8
	%	70,5	70,7	71,6	71,6	71,1	71,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	281 944,9	279 847,2	271 566,6	273 900,6	282 754,3	281 719,9
	%	29,5	29,3	28,4	28,4	28,9	28,8
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	961 841,5	989 235,9	984 470,7	977 304,9	984 319,6	1 005 260,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	662 517,5	679 831,0	675 566,2	678 615,4	688 254,1	706 234,8
	%	68,9	68,7	68,6	69,4	69,9	70,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	299 324,1	309 404,9	308 904,5	298 689,6	296 065,5	299 025,7
	%	31,1	31,3	31,4	30,6	30,1	29,7
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 005 721,6	1 031 501,5	1 032 458,2	1 028 496,1	1 034 377,0	1 054 864,3
<small>Źródło: MF</small>							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



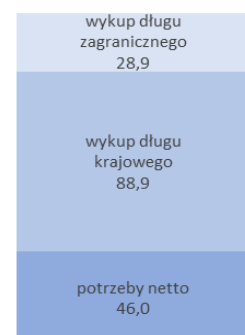
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 30 czerwca 2019 r., mld zł

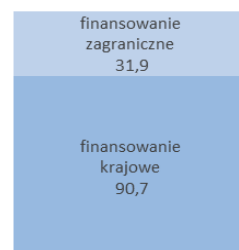
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 75% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 36,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 21,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 8,5 mld zł (2,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 28,3 mld zł,
- odkupu w 2018 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld USD,
- wyższych środków na koniec 2018 r.: 27,0 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto razem 163,7 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 75%

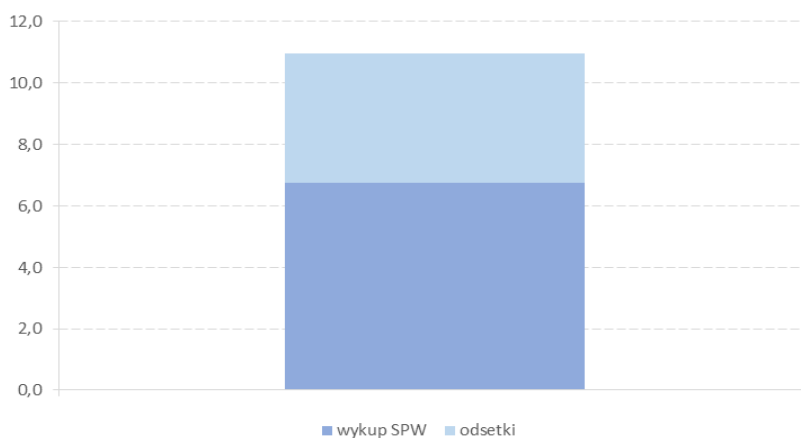


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2019 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wyniesie 11,0 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 6,8 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,2 mld zł.

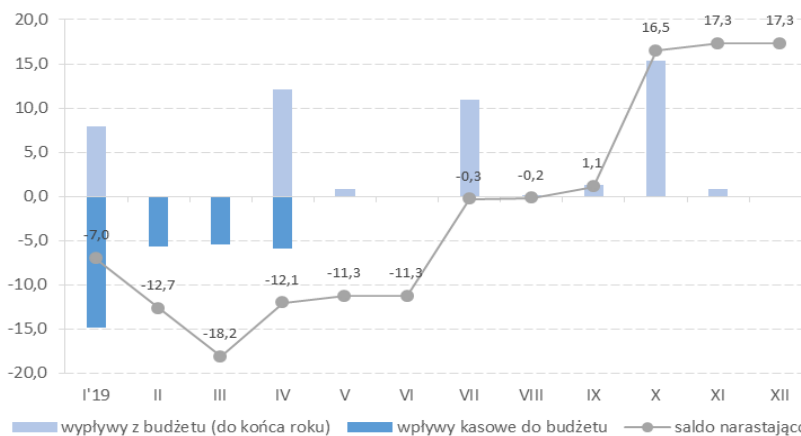


#### Przepływy kasowe:

##### krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek od lipca do końca 2019 r. wynosi 28,6 mld zł.



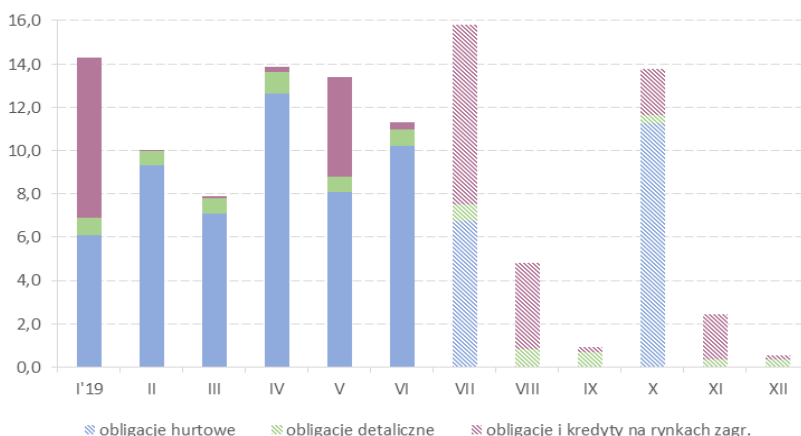
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od lipca 2019 r. do końca roku.

#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2019 r. (według stanu na 30 czerwca 2019 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 38,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 18,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 17,0 mld zł.

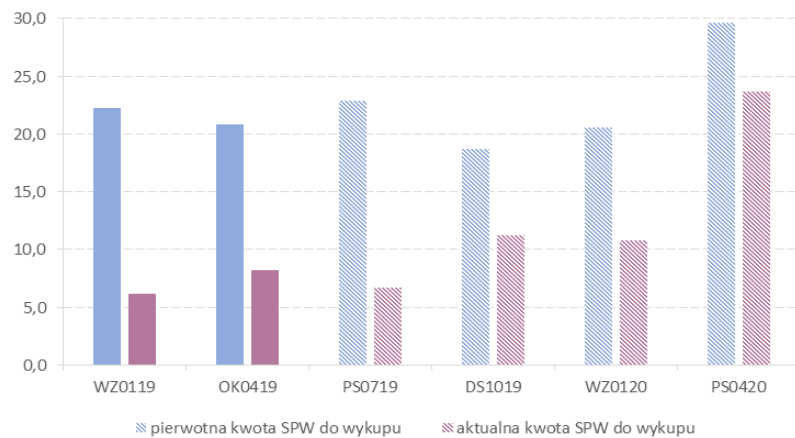


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2019 i 2020 r.

stan na 30 czerwca 2019 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2019 i 2020 o wartości nominalnej:

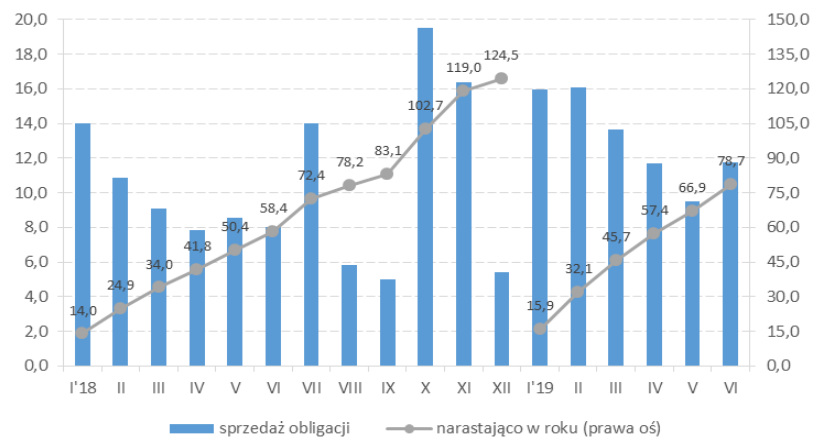
- WZ0119: 16,1 mld zł (72% emisji),
- OK0419: 12,7 mld zł (61% emisji),
- PS0719: 16,1 mld zł (70% emisji),
- DS1019: 7,4 mld zł (40% emisji),
- WZ0120: 9,7 mld zł (47% emisji),
- PS0420: 6,0 mld zł (20% emisji).



#### Sprzedaż krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

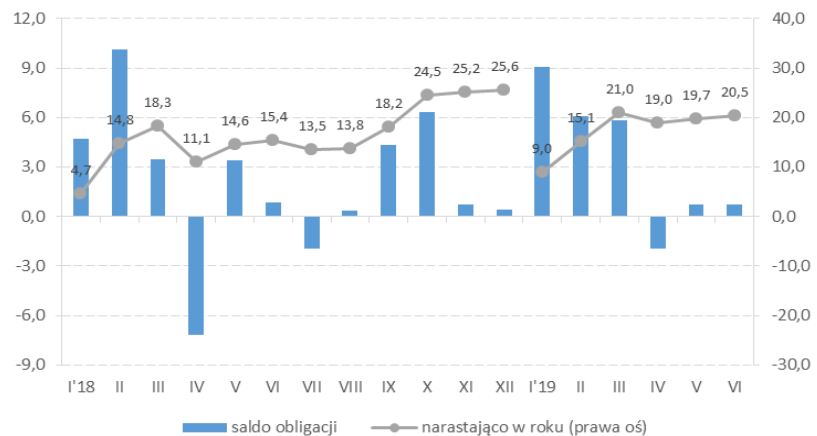
W okresie I-VI 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 78,7 mld zł, wobec 58,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



#### Saldo krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 20,5 mld zł, wobec wzrostu o 15,4 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

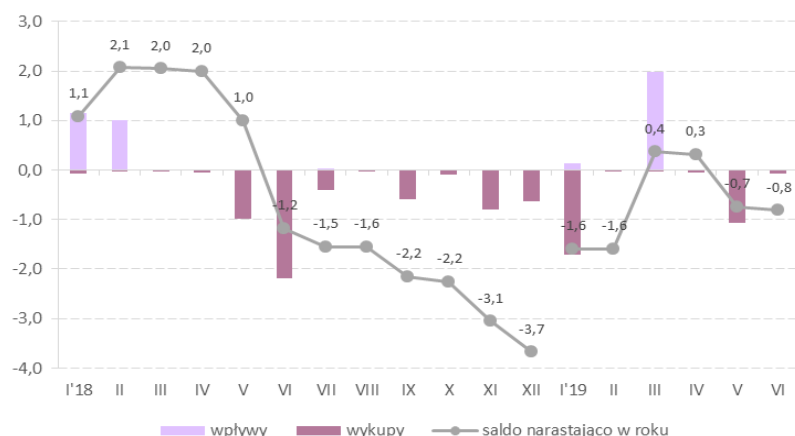


#### Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 2019 r. było ujemne i wyniosło 0,8 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo ujemne: 1,2 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 0,6 mld EUR (saldo ujemne: 1,9 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,2 mld EUR (saldo dodatnie: 0,7 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



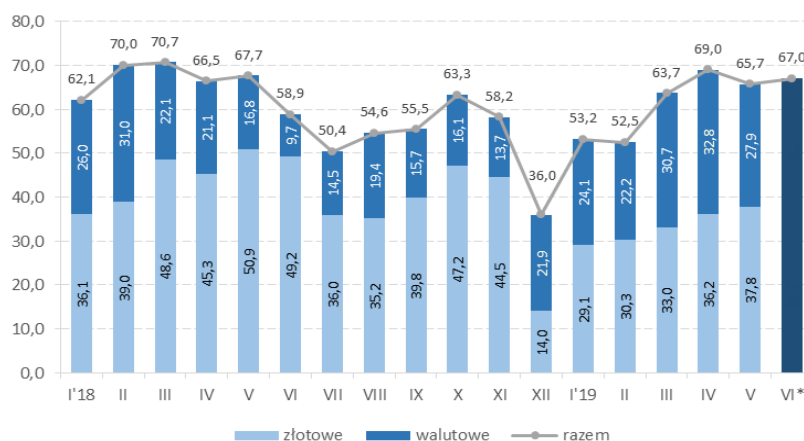
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2019 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 67,0 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

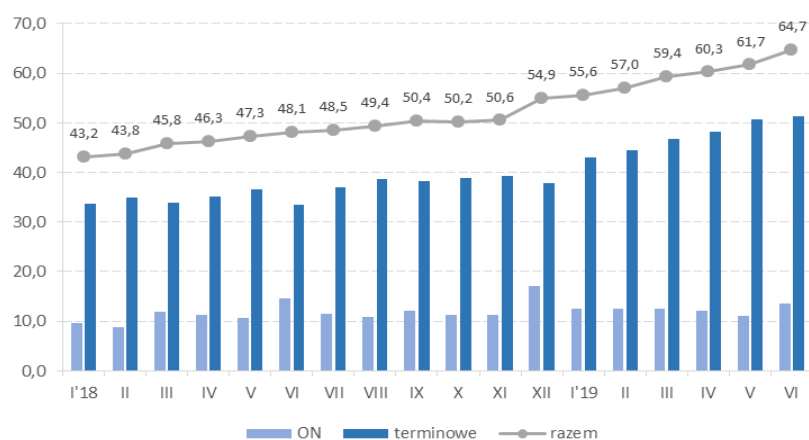


\* przewidywane wykonanie

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

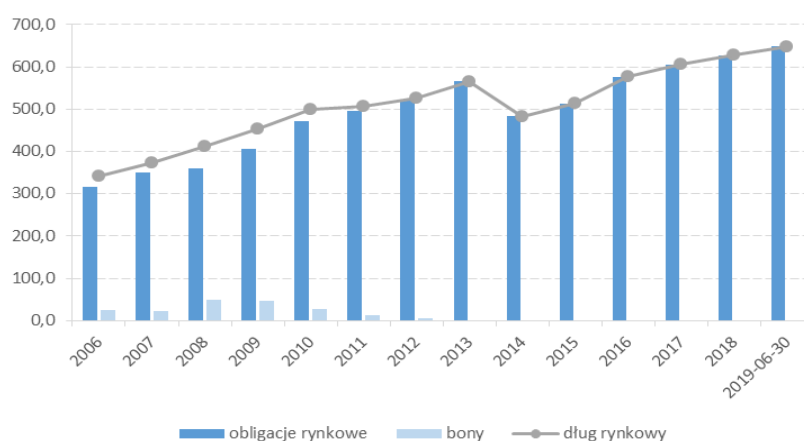
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 64,7 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 51,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 13,5 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

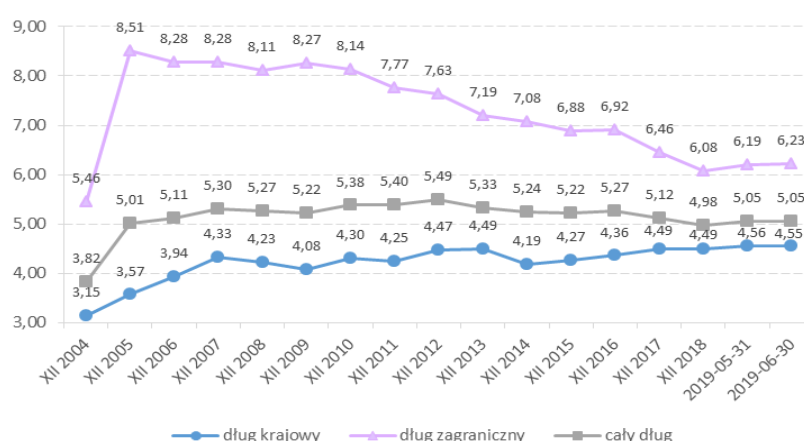
mld zł

Na koniec czerwca 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 648,4 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec czerwca 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,55 roku (4,49 roku na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 5,05 roku (4,98 roku na koniec 2018 r.).



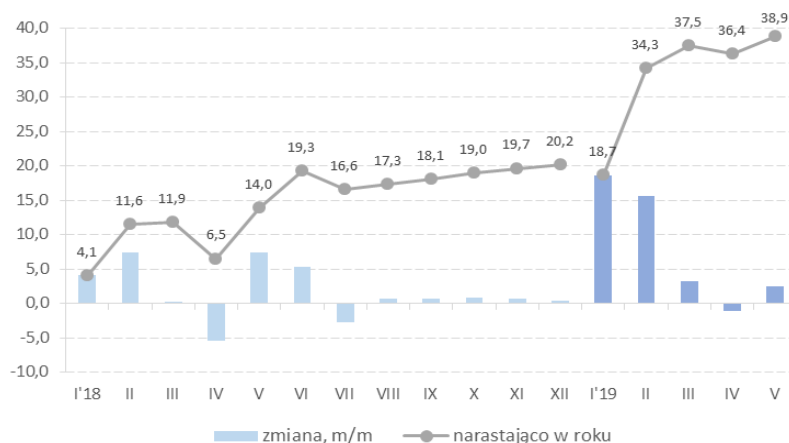


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

mld zł

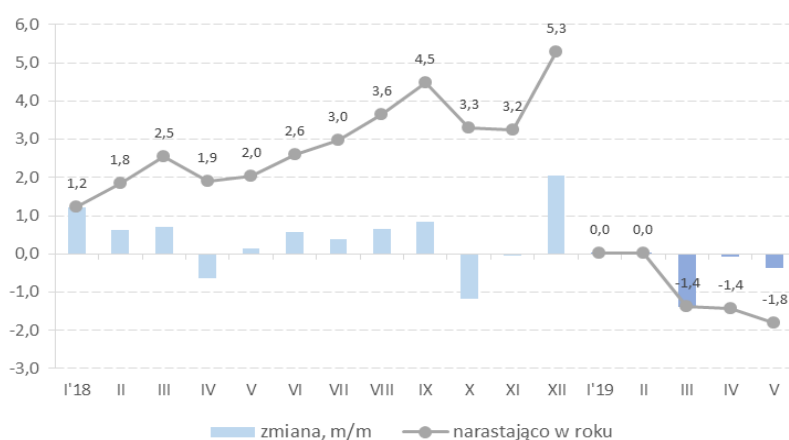
W okresie I-V 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 38,9 mld zł, wobec wzrostu o 14,0 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 302,9 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

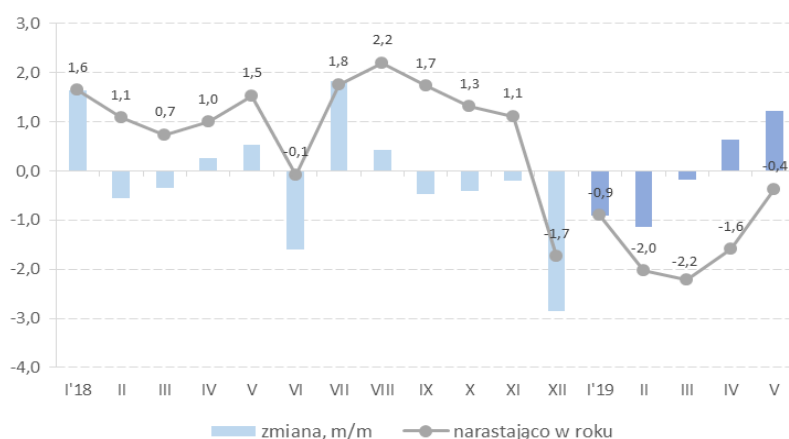
W okresie I-V 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł, wobec wzrostu o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,3 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

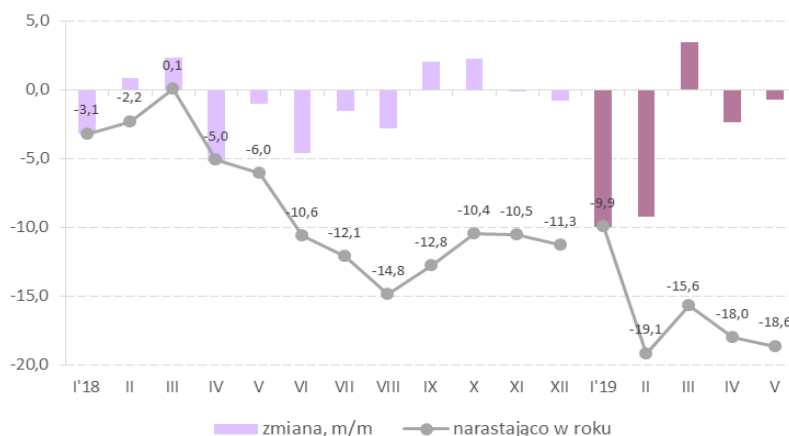
W okresie I-V 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,4 mld zł, wobec wzrostu o 1,5 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 55,0 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-V 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 18,6 mld zł, wobec spadku o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 172,9 mld zł.



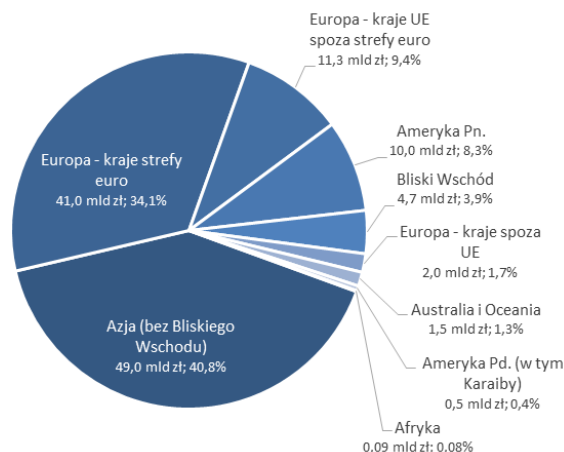




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 maja 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

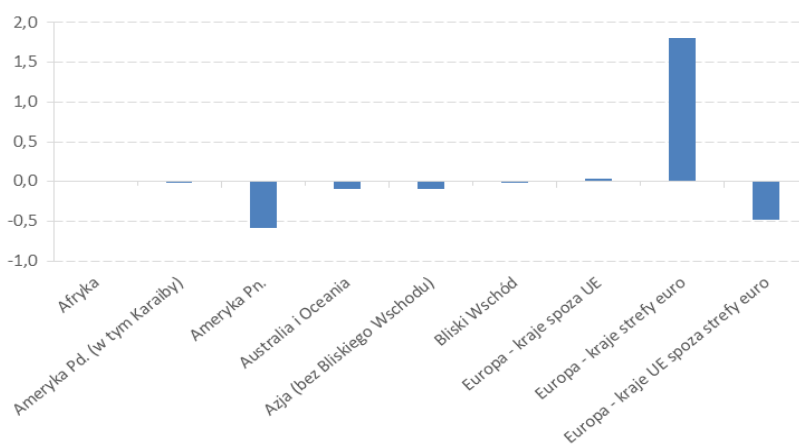
W maju 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 172,9 mld zł, co stanowiło 25,8% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 25,9%).



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

zmiana w maju 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

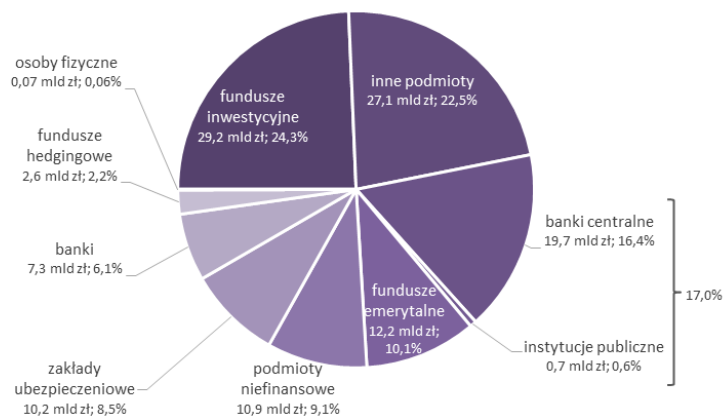
W maju 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (1,8 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Ameryki Pn. (0,6 mld zł).



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

stan na 31 maja 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

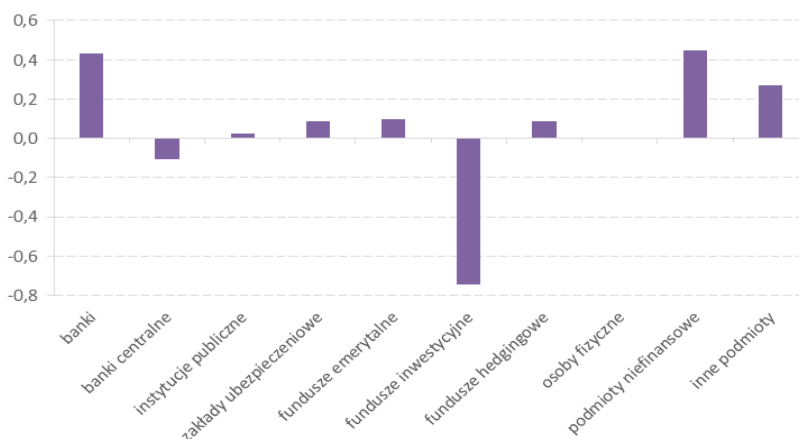
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2019 r. wyniósł 17,0%.



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

zmiana w maju 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W maju 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki oraz podmioty niefinansowe (po 0,4 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (0,7 mld zł).





### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w maju 2019 r., mld zł

W maju 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca maja 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 5,3 mld zł.



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

stan na 31 maja 2019 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	24 514,2	24,4%
Luksemburg	15 210,8	15,2%
Stany Zjednoczone	8 947,6	8,9%
Wielka Brytania	8 407,1	8,4%
Holandia	7 554,1	7,5%
Irlandia	6 915,6	6,9%
Niemcy	6 061,6	6,0%
Hong Kong	3 148,0	3,1%
Francja	2 832,1	2,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 629,5	2,6%
Szwajcaria	1 490,6	1,5%
Australia	1 348,5	1,3%
Włochy	1 099,8	1,1%
Dania	1 068,6	1,1%
Pozostałe kraje	9 068,1	9,0%
Suma	100 296,1	100,0%

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

28-06-2019 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec czerwca wyniósł 76%. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 64 mld zł. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, w związku z wysokim stopniem sfinansowania potrzeb pożyczkowych i komfortową sytuacją płynnościową budżetu podaż obligacji w trzecim kwartale będzie ograniczona. W lipcu zorganizowany zostanie jeden przetarg zamiany oraz jeden sprzedaży skorelowany z przypadającym wykupem.

W maju zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 0,7 mld zł jako wypadkowa wzrostu zaangażowania ze strony banków krajowych (o 2,5 mld zł) oraz spadku zadłużenia wobec krajowych inwestorów pozabankowych (o 1,1 mld zł) i inwestorów zagranicznych (o 0,6 mld zł).

## IV. PODAŻ SPW W III KWARTALE 2019 R.



### Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim kwartale 2019 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym z wyjątkiem sierpnia, w którym planowany jest jeden przetarg,
- 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:  
jeden-dwa przetargi z łączną podażą 7,0-13,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- przetargi zamiany:  
trzy-cztery przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w latach 2019 i 2020.

### 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,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości do 0,1 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



## IV. PLAN PODAŻY SPW W LIPCU 2019 R.

### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
26 lipca 2019	30 lipca 2019	OK0521 / PS1024 / WZ0525 / WZ1129 / DS1029 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	4.000-7.000

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.

### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
11 lipca 2019 / 15 lipca 2019	OK0521 / PS1024 / WZ0525 / WZ1129 / DS1029 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	PS0719	6.762
		DS1019	11.260
		WZ0120	10.867
		PS0420	23.697

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS1019 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0721 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0722 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0723 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0729 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0725 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0731 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym