



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2023 r.

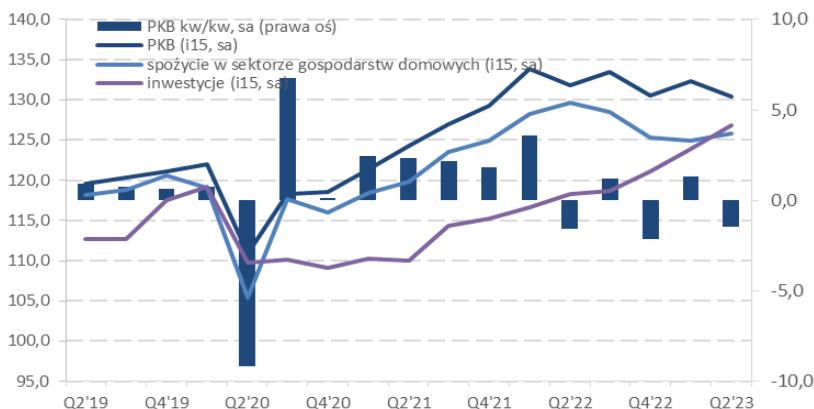
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

**Produkt krajowy brutto Polski**

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

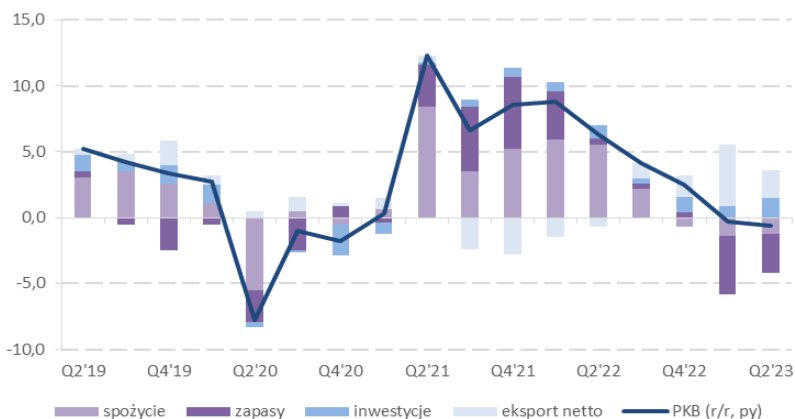
Według zrewidowanych danych w II kw. 2023 r. PKB zmniejszył się o 1,4% (kw/kw, sa) wobec wzrostu o 1,3% zanotowanego kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych zwiększyła się nieznacznie (kw/kw, sa) po trzech kwartałach ciągłego spadku, ale jej poziom był nadal niższy niż przed rokiem. Na popyt 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 od III kw. 2021 r. pozostają w stałej tendencji wzrostowej.



**Kontrybucje we wzrost PKB Polski**

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

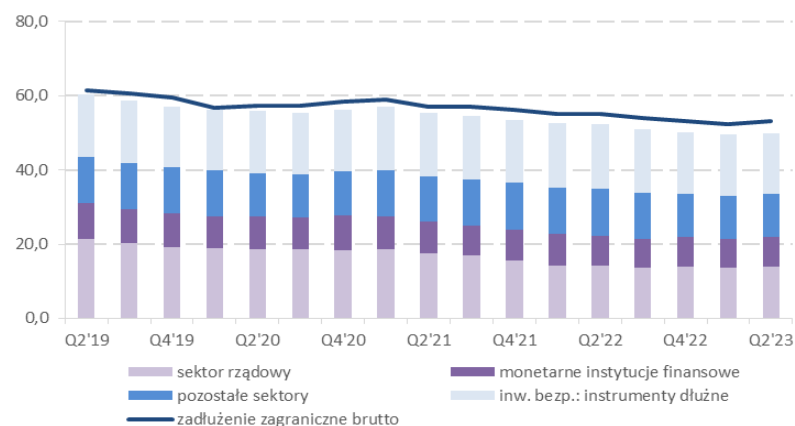
W II kw. 2023 r. PKB był o 0,6% (py) niższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych było o 2,8% niższe niż w II kw. 2022 r., podczas gdy inwestycje o 10,5% wyższe. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-3,0 pkt proc.). Słabsza dynamika popytu krajowego przełożyła się na niższą dynamikę importu, co sprawiło, że pozytywny wkład eksportu netto we wzrost PKB wyniósł 2,1 pkt proc.



**Zadłużenie zagraniczne brutto Polski**

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

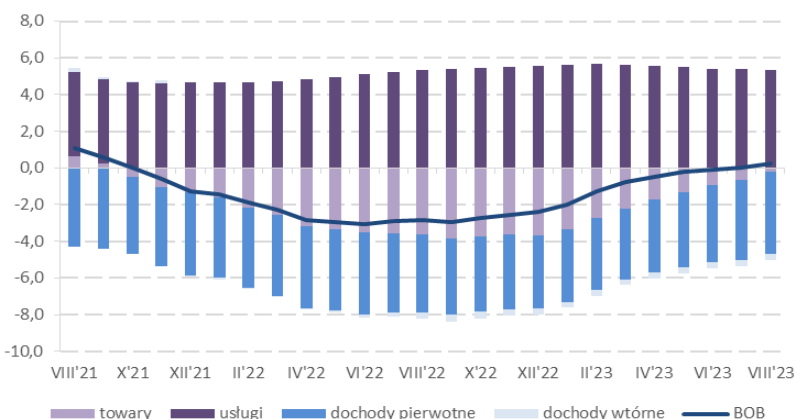
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2023 r. wyniosło 371,0 mld EUR (53,0% PKB) i było o 16,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 26,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia 2023 r. wyniosły 167,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięciu miesięcy importu.



**Saldo rachunku bieżącego**

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

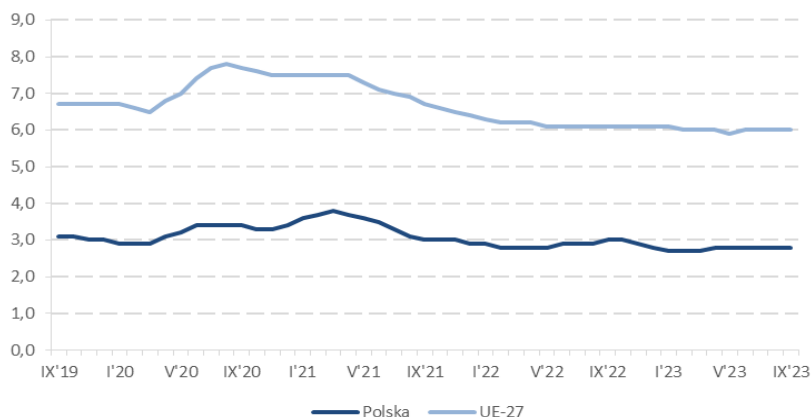
Według wstępnych danych saldo rachunku bieżącego w sierpniu 2023 r. w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 0,3% PKB. Saldo towarów odnotowało ósmą z rzędu miesięczną nadwyżkę, co było głównie wynikiem niskiej dynamiki importu. W sierpniu spośród sześciu głównych kategorii importu spadek wartości w ujęciu rocznym odnotowało pięć, szczególnie paliwa i dobra zaopatrzeniowe. Tendencja wzrostowa utrzymała się w imporcie środków transportu (głównie nowych samochodów osobowych). Na saldo wymiany towarowej pozytywny wpływ miała poprawa terms of trade, której towarzyszył spadek cen transakcyjnych. Tą pozytywną tendencję częściowo niwelowało nieznaczne pogorszenie salda dochodów pierwotnych.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

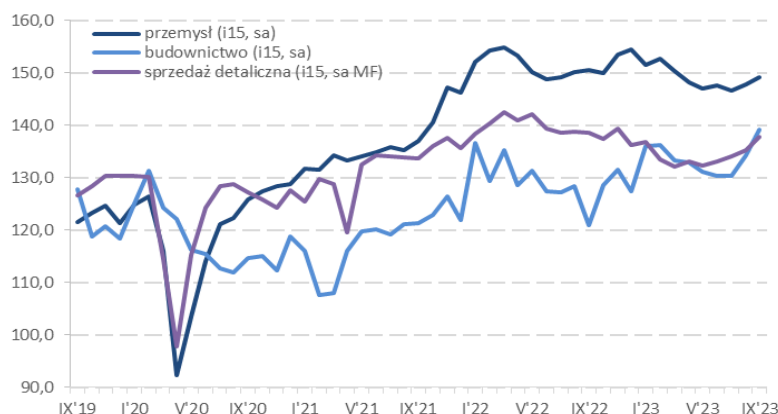
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce we wrześniu 2023 r. wyniosła 2,8%, tj. tyle samo, co w pięciu wcześniejszych miesiącach oraz o 0,2 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona o 0,1 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń-marzec 2023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



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych,  
dane niewyrównane sezonowo (nsa)  
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

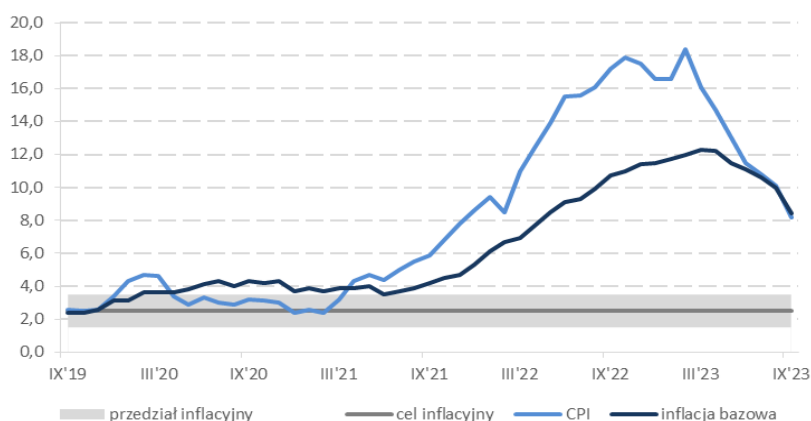
We wrześniu 2023 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,9% (m/m, sa) a jej poziom był o 3,1% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 3,7% (m/m, sa). Poziom produkcji był aż o 11,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były znacznie lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się po raz czwarty z rzędu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 0,3% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były lepsze niż oczekiwania rynkowe.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

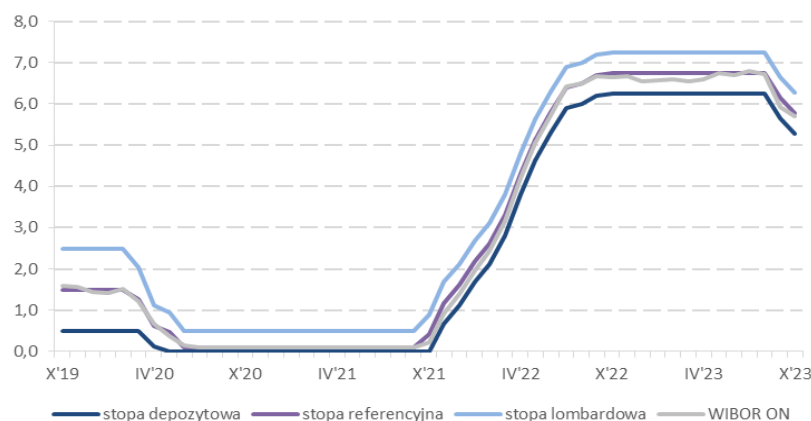
We wrześniu 2023 r., podobnie jak we wcześniejszych miesiącach, inflacja wyraźnie obniżyła się i osiągnęła poziom jednocyfrowy w wysokości 8,2%. Spadek wynikał zarówno z efektu statystycznego związanego z wysokim wzrostem cen przed rokiem, jak i ze spadku cen w samym wrześniu (m/m). Wzrost cen żywności wyniósł 10,4% (r/r), energii 4,1%, a inflacja bazowa obniżyła się do 8,4%. W październiku, wg wstępnych danych, inflacja wyniosła 6,5% (tj. nieco poniżej oczekiwań rynkowych). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu były o 2,8% niższe niż przed rokiem i ich dynamika w ciągu ostatnich siedmiu miesięcy obniżyła się aż o 21 pkt. proc. Spadek cen przemysłowych jest głównie wynikiem obniżek cen surowców na rynkach światowych oraz wcześniejszego umocnienia złotego.



## Stopy procentowe NBP

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

W październiku 2023 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 5,75%, stopa lombardowa do 6,25%, a stopa depozytowa do 5,25%. Obniżka nastąpiła po wrześniowej redukcji kosztu pieniądza banku centralnego o 0,75 pkt. proc. W komunikacie po posiedzeniu Rada oceniła, że napływające dane potwierdzają utrzymywanie się niskiej presji popytowej i kosztowej w gospodarce, a także ograniczenie presji inflacyjnej w warunkach osłabionej koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki.



## II. DANE STATYSTYCZNE

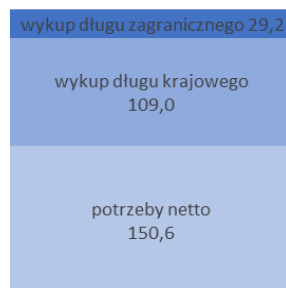
	j.m.	2022	Q02	Q03	Q04	2023	Q02	
		Q01				Q01		
<b>PKB</b>								
Produkt krajowy brutto	r/r	8,8	6,3	4,1	2,5	-0,3	-0,6	
	kw/kw, sa	3,6	-1,5	1,2	-2,1	1,3	-1,4	
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	8,8	8,5	2,9	1,0	-2,0	-2,8	
	kw/kw, sa	2,6	1,1	-0,9	-2,5	-0,3	0,8	
Spożycie publiczne	r/r	2,7	3,8	3,0	-6,2	-0,3	2,2	
	kw/kw, sa	0,9	0,6	0,2	-9,1	10,6	0,9	
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	5,1	6,5	2,5	5,6	6,8	10,5	
	kw/kw, sa	1,3	1,3	0,4	2,0	2,3	2,4	
Eksport dóbr i usług	r/r	6,2	6,7	9,8	4,5	3,8	-3,2	
	kw/kw, sa	1,0	2,8	1,7	-0,7	-0,5	-3,6	
Import dóbr i usług	r/r	9,3	8,7	8,2	1,6	-3,2	-6,8	
	kw/kw, sa	0,9	2,1	1,1	-2,1	-3,5	-2,3	
Wartość dodana brutto	r/r	8,9	6,3	4,4	3,1	0,9	0,8	
	kw/kw, sa	4,2	-1,7	1,1	-2,3	3,6	-2,3	
<b>Udział we wzroście PKB</b>								
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	5,3	4,8	1,6	0,5	-1,3	-1,6	
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,7	0,6	-1,2	-0,1	0,4	
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	1,0	0,4	1,2	0,9	1,5	
Zmiana zapasów	pkt proc.	3,7	0,5	0,4	0,4	-4,4	-3,0	
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,5	-0,7	1,1	1,6	4,6	2,1	
Wartość dodana brutto	pkt proc.	7,8	5,4	3,8	2,7	0,8	0,6	
<b>Struktura PKB</b>								
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,3	59,4	57,9	50,4	59,8	57,3	
Spożycie publiczne	% PKB	17,4	18,4	18,0	19,1	17,3	18,5	
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,5	15,3	16,1	22,1	12,7	16,2	
Zmiana zapasów	% PKB	7,1	3,6	5,8	5,9	2,3	0,3	
Eksport dóbr i usług	% PKB	62,8	65,9	63,0	59,6	63,7	59,2	
Import dóbr i usług	% PKB	62,1	63,6	61,9	58,1	56,7	52,5	
<b>Bilans płatniczy</b>								
	j.m.	2023	M04	M05	M06	M07	M08	M09
		M04						
Eksport - towary (EUR)	r/r	1,5	3,8	3,5	0,2	-2,2	-	-
Import - towary (EUR)	r/r	-9,8	-5,3	-6,0	-7,3	-12,3	-	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,3	-	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-1,7	-1,3	-1,0	-0,7	-0,2	-	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	162 022,5	165 176,1	166 802,8	164 831,2	167 517,7	169 680,6	
<b>Procesy inflacyjne</b>								
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	14,7	13,0	11,5	10,8	10,1	8,2	
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	12,2	11,5	11,1	10,6	10,0	8,4	
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	6,2	2,8	0,3	-2,1	-2,9	-2,8	
<b>Produkcja</b>								
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	-6,0	-2,8	-1,1	-2,3	-1,9	-3,1	
	m/m, sa	-1,5	-0,7	0,4	-0,7	0,9	0,9	
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	
	m/m, sa	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	3,0	3,7	
PMI dla sektora przemysłowego	sa	46,6	47,0	45,1	43,5	43,1	43,9	
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>								
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	-7,3	-6,8	-4,7	-4,0	-2,7	-0,3	
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	
	m/m	0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	-2,2	-0,7	0,4	-0,3	1,7	2,0	
	m/m	-1,7	-3,4	2,1	2,2	-1,6	0,6	
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,8	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	M03	M04	M05	M06	M07	M08
		M03						
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 240 853,6	1 256 204,8	1 266 579,5	1 277 476,1	1 271 360,0	1 278 076,6	
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	953 234,2	953 625,1	966 523,6	984 906,5	991 051,8	993 645,7	
	%	76,8	75,9	76,3	77,1	78,0	77,7	
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	287 619,4	302 579,7	300 055,8	292 569,7	280 308,3	284 430,9	
	%	23,2	24,1	23,7	22,9	22,0	22,3	
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>								
	j.m.	2022	Q01	Q02	Q03	Q04	2023	Q02
		Q01					Q01	
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

#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2023 r. stan na 31 października 2023 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe 2023 r. (wg ustawy budżetowej po nowelizacji) zostały całkowicie sfinansowane.

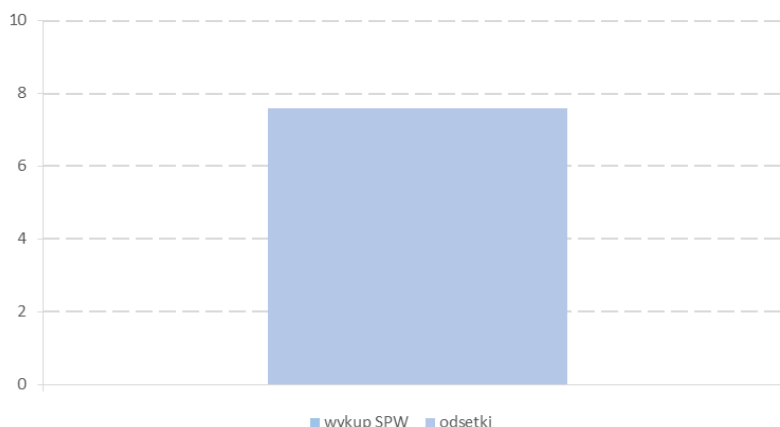
Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 288,8 mld zł, w tym:



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

plan według stanu na 31 października 2023 r.

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wynosi 7,6 mld zł: (płatności odsetek z tytułu SPW).

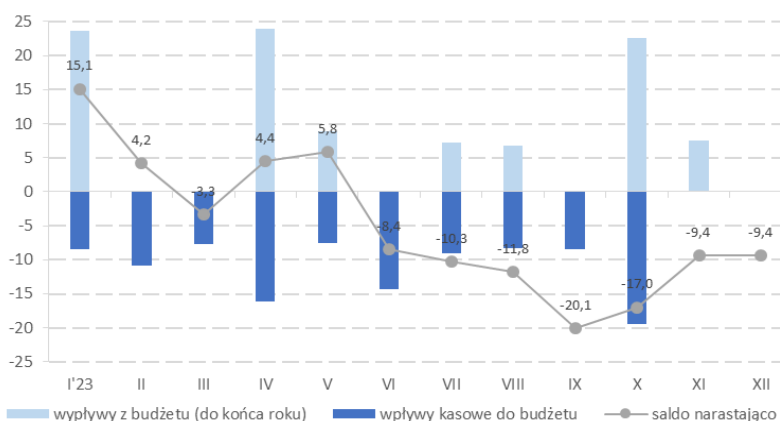


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 31 października 2023 r., mld zł

Według stanu na 31 października 2023 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2023 r. wynosi 7,6 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 listopada 2023 r. do końca roku.

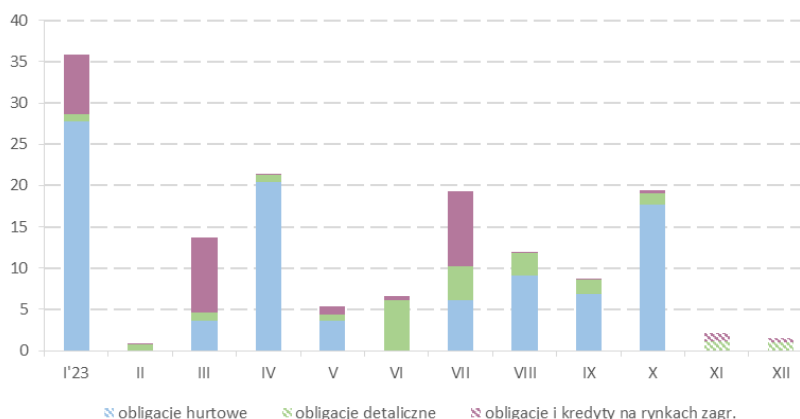


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2023 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2023 r. (wg stanu na 31 października 2023 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 3,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 0,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,5 mld zł.

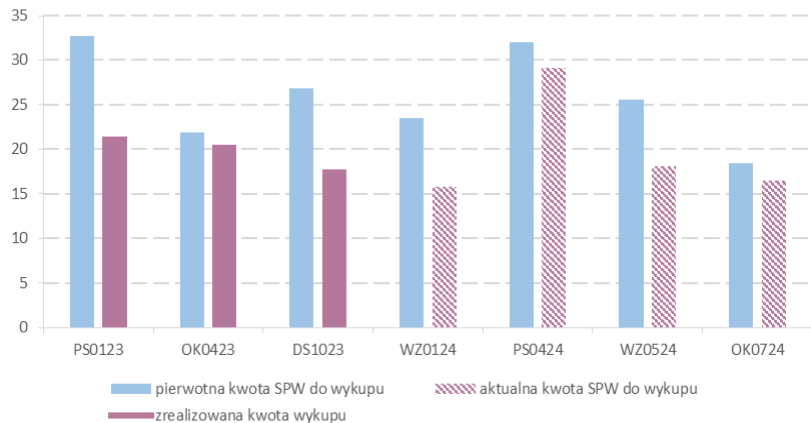


**Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2023 i 2024 r.**

stan na 31 października 2023 r., wartość nominalna, mld zł

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

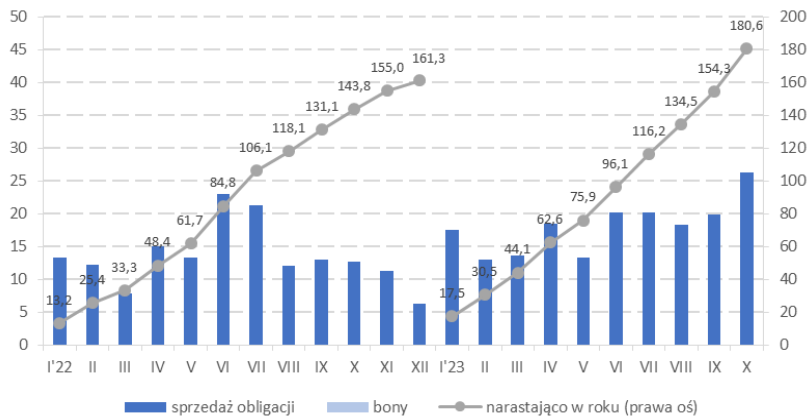
- PS0123: 11,3 mld zł (35% emisji),
- OK0423: 1,4 mld zł (6% emisji),
- DS1023: 9,1 mld zł (34% emisji),
- WZ0124: 7,7 mld zł (33% emisji),
- PS0424: 3,0 mld zł (9% emisji),
- WZ0524: 7,5 mld zł (29% emisji),
- OK0724: 1,9 mld zł (10% emisji).



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2023 r. sprzedaż obligacji wyniosła 180,6 mld zł wobec 143,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



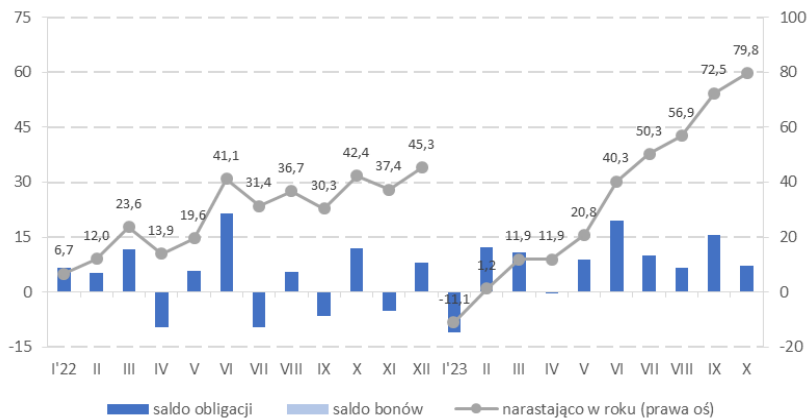
**Saldo krajowych SPW w 2022 i 2023 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2023 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 79,8 mld zł wobec wzrostu o 42,4 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.

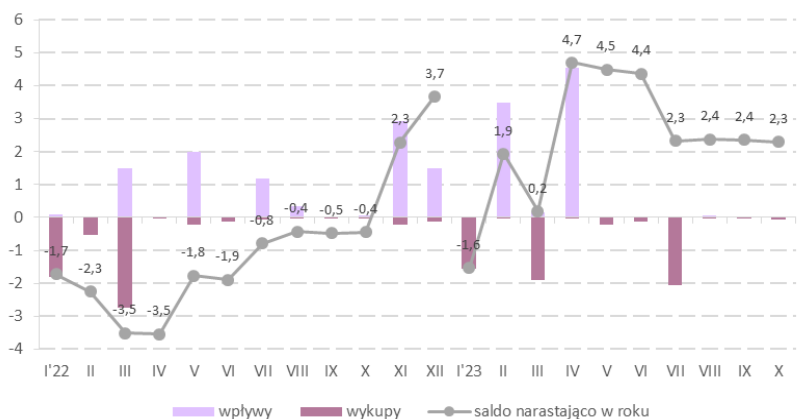


**Finansowanie zagraniczne w 2022 i 2023 r.**

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2023 r., było dodatnie i wyniosło 2,3 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 2,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR.



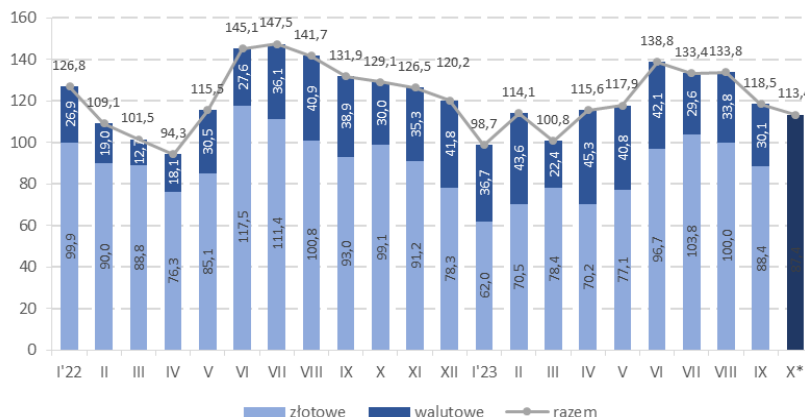
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec października 2023 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 113,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

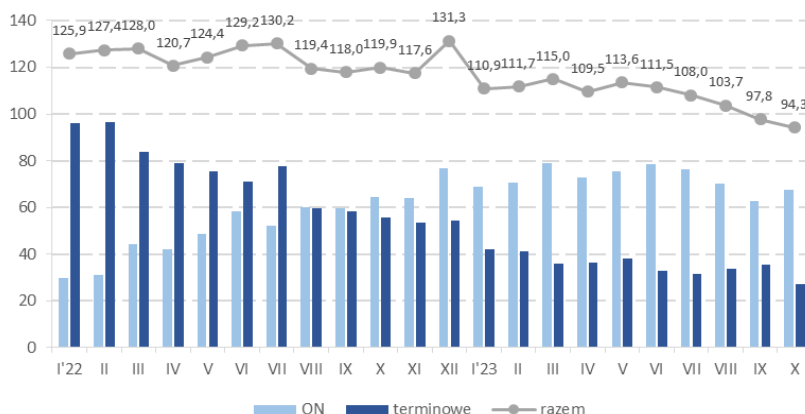
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

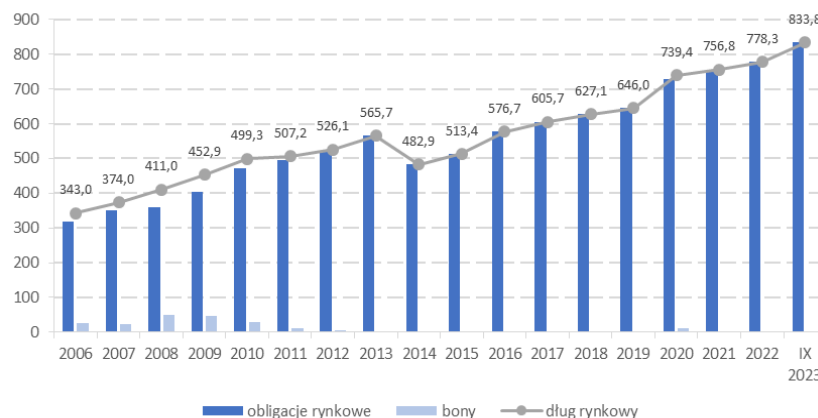
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2023 r. zgromadzono środki w wysokości 94,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 67,4 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

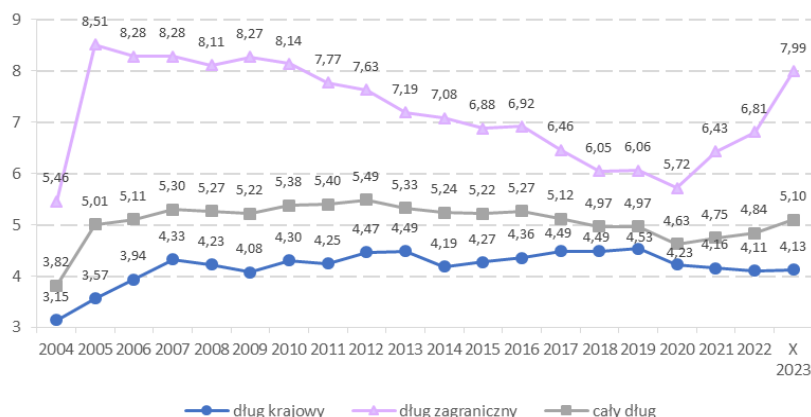
Na koniec września 2023 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 833,8 mld zł wobec 778,3 mld zł na koniec 2022 roku.



#### Średnia zapadalność długu

lata

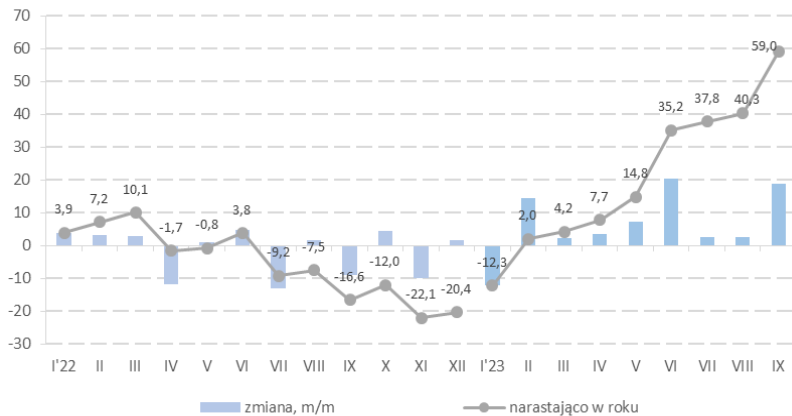
Na koniec października 2023 r., średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,13 roku (4,11 roku na koniec 2022 r.), a długu ogółem wyniosła 5,10 roku (4,84 roku na koniec 2022 r.).





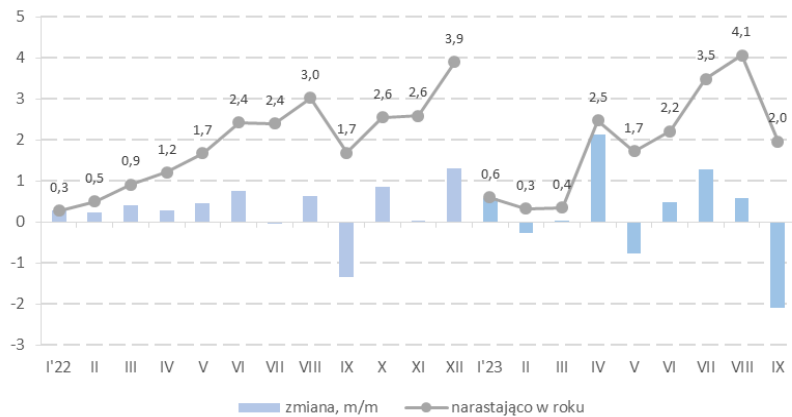
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków**  
mld zł

W okresie I-IX 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 59,0 mld zł wobec spadku o 16,6 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 487,1 mld zł.



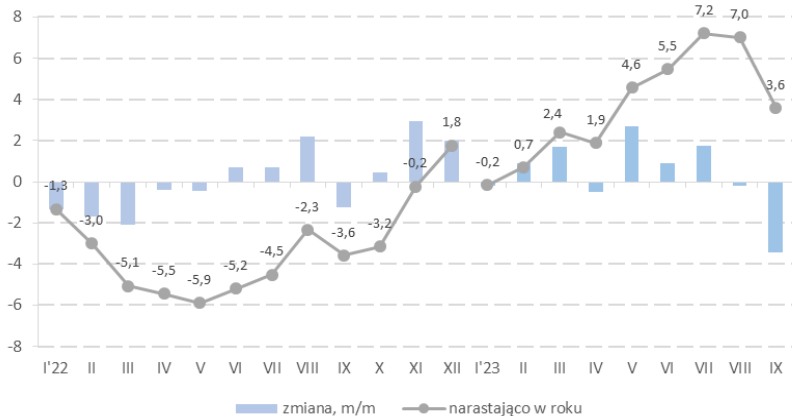
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych**  
mld zł

W okresie I-IX 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł wobec wzrostu o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,6 mld zł.



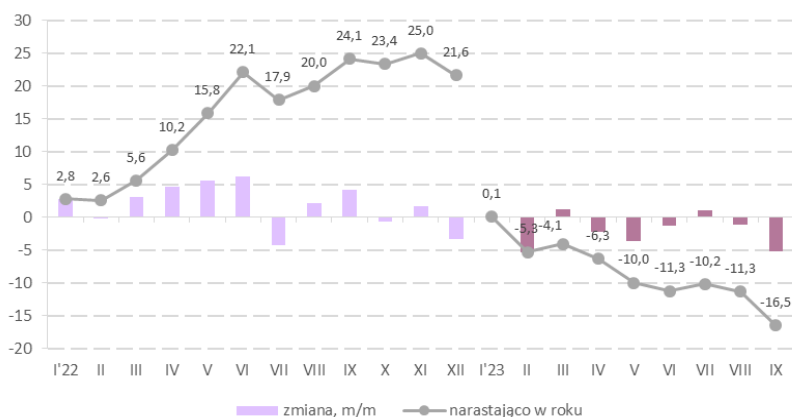
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych**  
mld zł

W okresie I-IX 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,6 mld zł wobec spadku o 3,6 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 50,7 mld zł.



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

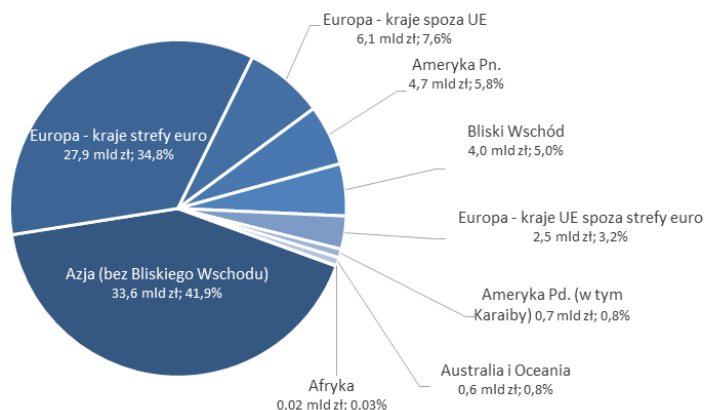
W okresie I-IX 2023 r. nastąpił spadek zadłużenia o 16,5 mld zł wobec wzrostu o 24,1 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 129,7 mld zł.





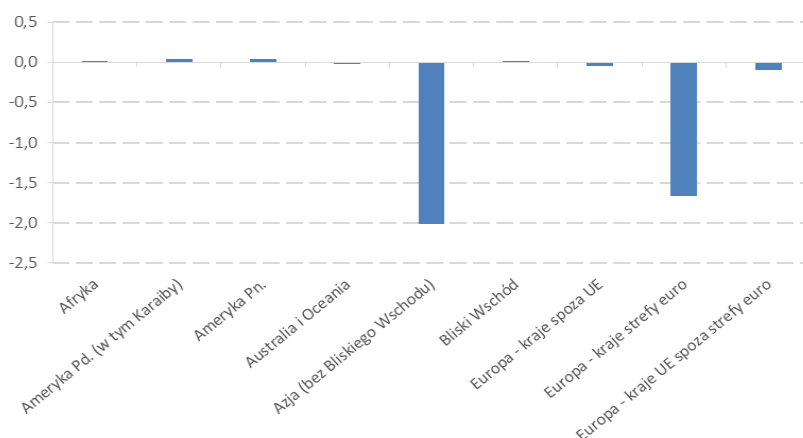
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 5,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 129,7 mld zł, co stanowiło 13,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 14,7%).



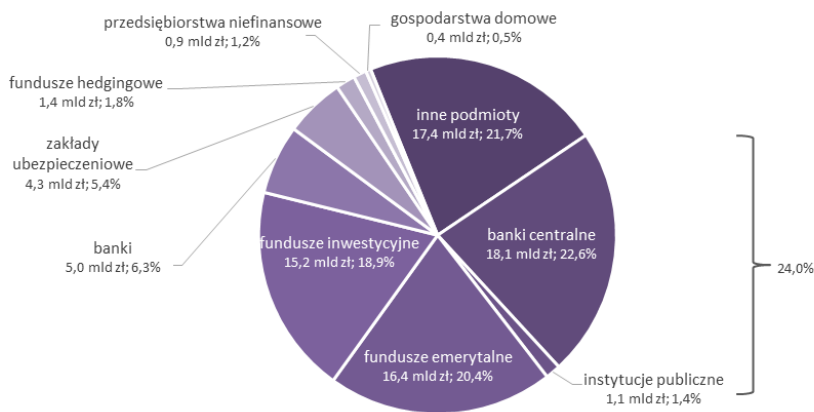
#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana we wrześniu 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2023 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek miał miejsce u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (2,0 mld zł).



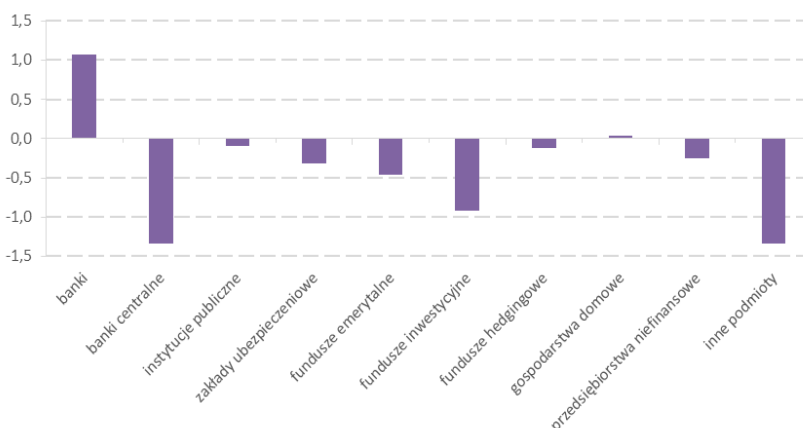
#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 września 2023 r. wyniósł 24,0%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana we wrześniu 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2023 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (1,1 mld zł). Największy spadek odnotowały banki centralne (1,3 mld zł).



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

zmiany w e wrześniu 2023 r., mld zł

We wrześniu 2023 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 1,4 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca września 2023 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 22,4 mld zł.



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

stan na 30 września 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	15 561,9	25,1%
Luksemburg	9 398,8	15,2%
Holandia	8 972,2	14,5%
Stany Zjednoczone	4 117,3	6,6%
Wielka Brytania	3 933,3	6,3%
Niemcy	3 902,3	6,3%
Irlandia	3 448,1	5,6%
Singapur	1 816,9	2,9%
Szwajcaria	1 640,4	2,6%
Francja	1 309,1	2,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 023,5	1,6%
Dania	1 006,1	1,6%
Czechy	700,4	1,1%
Bułgaria	631,9	1,0%
Kajmany	618,2	1,0%
Pozostałe kraje	3 954,6	6,4%
<b>Suma</b>	<b>62 035,1</b>	<b>100,0%</b>

### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-10-2023 r.

Do końca października tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto budżetu państwa wg znowelizowanej ustawy budżetowej zostały już w pełni sfinansowane. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wynosi ok. 113 mld zł. Stopień prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych brutto, wynikający z przedterminowych odkupów obligacji przeprowadzonych na przetargach zamiany, wynosi ok. 5%.

W listopadzie planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden przetarg sprzedaży obligacji. Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

We wrześniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 15,6 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 18,7 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 2,1 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 5,2 mld zł.

## V. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 2023 R.

MF

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
28 listopada 2023	30 listopada 2023	OK1025 / WZ1128 / WS0429 / DS1033 możliwa inne obligacje typu WS	5.000-10.000

*\*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

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
15 listopada 2023 / 17 listopada 2023	OK1025 / WZ1128 / WS0429 / DS1033 / WS0437	WZ0124	15.803
		PS0424	29.085
		WZ0524	18.114
		OK0724	16.524
		PS1024	36.779

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS0224 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR1124 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym
DOR1125 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,50%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
TOS1126 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,60% w skali roku
COI1127 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO1133 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 7,00% w 1. okresie odsetkowym
ROS1129 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 6,95% w 1. okresie odsetkowym
ROD1135 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 7,25% w 1. okresie odsetkowym