



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2019 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-11
• Komentarz MF .....	10
• Emisja Green Bonds na rynku EUR .....	11
IV. Miesięczny plan podaży SPW .....	12

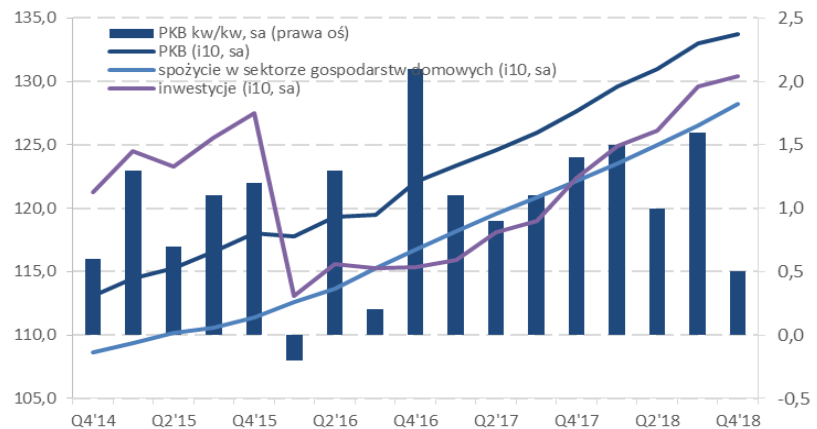


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

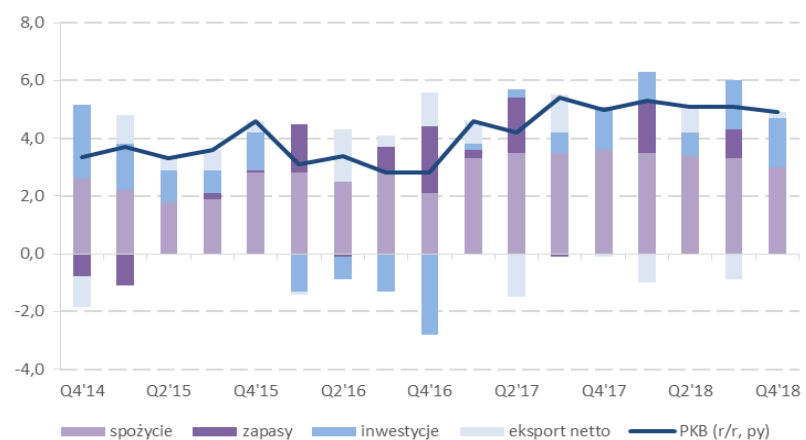
W IV kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 0,5% (kw/kw, sa), wobec 1,6% kwartał wcześniej. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z II-III kw. 2018 r., spowolniło natomiast tempo wzrostu inwestycji. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy. Słabsze wyniki inwestycji to z kolei w dużej mierze konsekwencja obniżenia ich dynamiki w sektorze instytucji rządowych i samorządowych.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

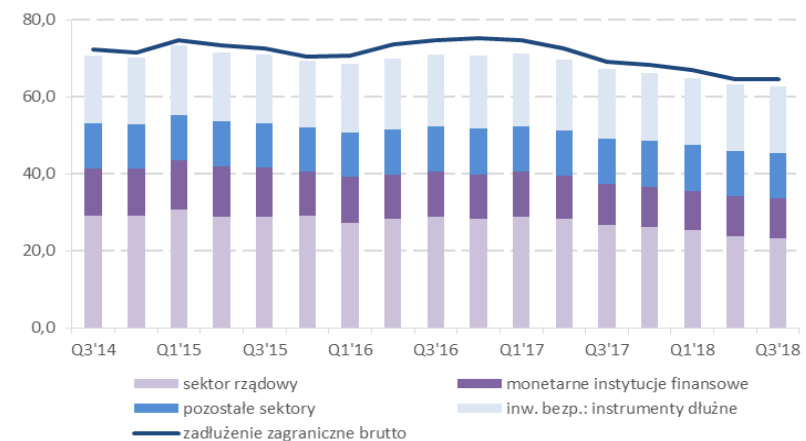
W IV kw. 2018 r. PKB był o 4,9% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,1% kwartał wcześniej. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,3% wyższa niż przed rokiem. Niższe tempo wzrostu zanotowały inwestycje (6,7% wobec 9,9% w III kw.). Kontrybucja we wzrost zapasów była neutralna, a eksportu netto dodatnia (0,2 pkt proc.).



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

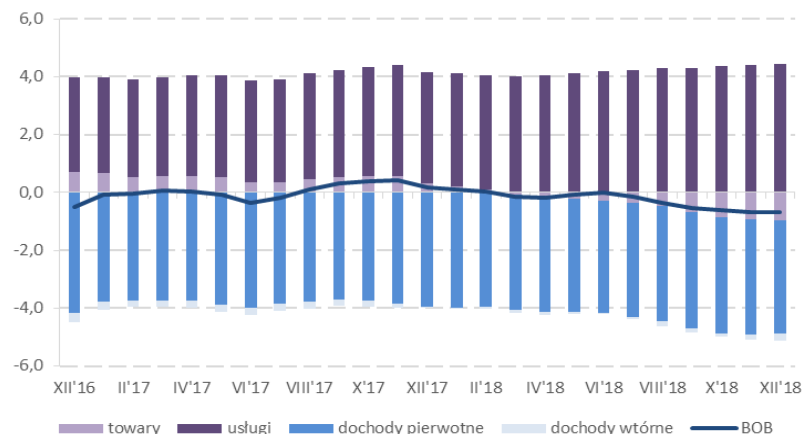
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2018 r. wyniosło 316,0 mld EUR (64,5% PKB) i było o 4,0 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 36,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2018 r. wyniosły ok. 102,3 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

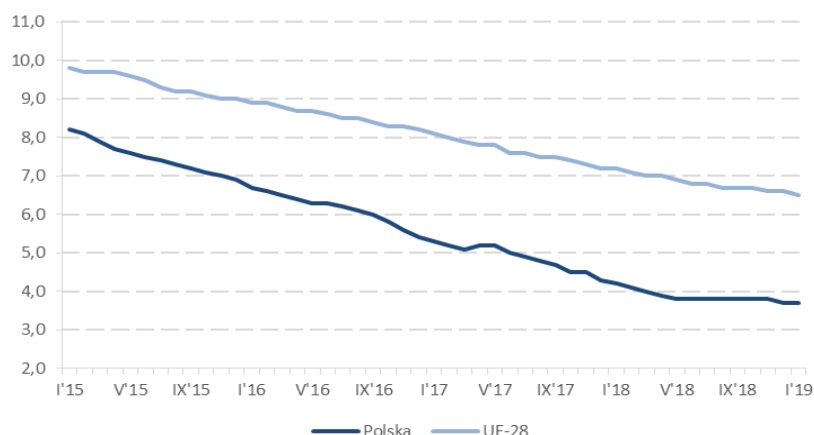
W grudniu 2018 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,7% PKB. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

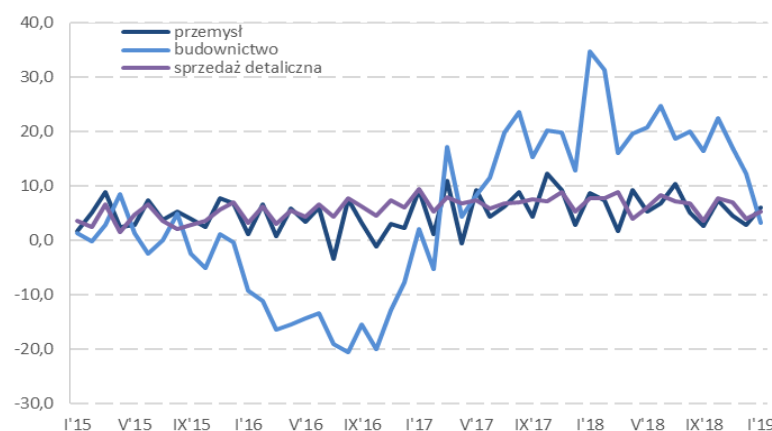
Zharmonizowana stopa bezrobocia w styczniu 2019 r. utrzymała się na rekordowo niskim poziomie z poprzedniego miesiąca, tj. 3,7% (wobec 6,5% przeciętnie w UE). W styczniu br. była o 0,5 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, r/r, dane surowe; źródło: GUS

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,7% (m/m, sa) w styczniu 2019 r., a jej poziom był o 6,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 0,3% po podobnym spadku przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 3,2% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były nieco słabsze niż oczekiwania MF. Realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 0,1% (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 5,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.



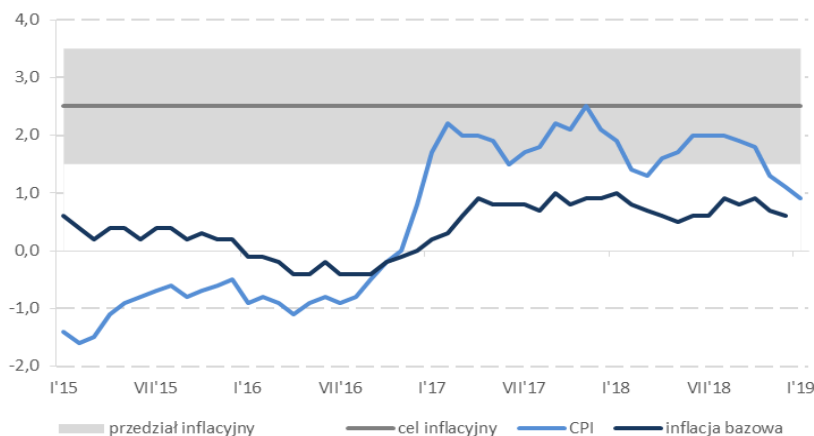
## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

Według wstępnych danych w styczniu 2019 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych zwiększyły się o 0,1% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen obniżyło się do 0,9%, kształtując się poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w grudniu wyniosła 0,6% (r/r; brak danych dla stycznia) i przez ponad 1,5 roku utrzymywała się w przedziale 0,5-1,0%.

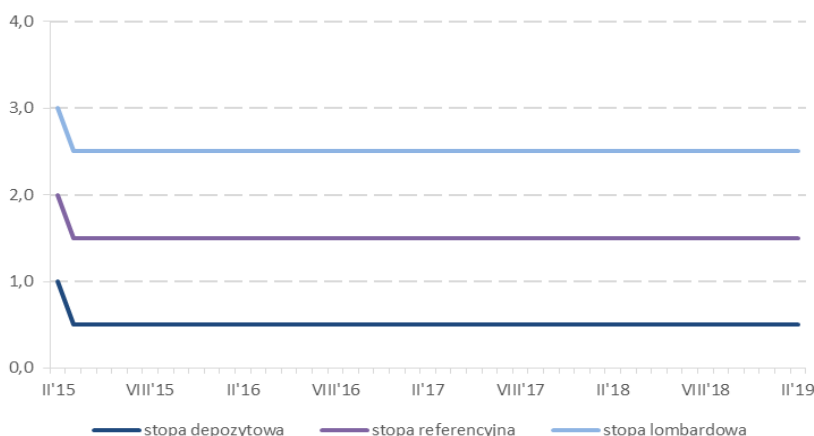
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w styczniu wzrosły o 0,2% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,2%.



## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lutym 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. Analitycy bankowi oczekują utrzymania podstawowych stóp procentowych NBP bez zmian co najmniej do końca 2020 r. (mediana Reuters, 22.02.).





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q03	Q04	2018 Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,4	5,0	5,3	5,1	5,1	4,9
	kw/kw, sa	1,1	1,4	1,5	1,0	1,6	0,5
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,8	5,3	4,7	4,9	4,5	4,3
	kw/kw, sa	1,1	1,0	1,0	1,3	1,2	1,3
Spożycie publiczne	r/r	3,6	4,8	3,0	3,5	3,6	4,0
	kw/kw, sa	0,8	1,0	0,7	0,9	1,0	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,1	6,0	8,2	4,7	9,9	6,7
	kw/kw, sa	0,8	2,8	2,0	1,0	2,7	0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	10,4	10,4	3,4	7,6	4,9	8,9
	kw/kw, sa	3,4	1,7	-0,5	3,6	0,7	3,9
Import dóbr i usług	r/r	8,3	11,5	5,5	6,5	6,9	9,0
	kw/kw, sa	1,7	2,4	0,6	2,2	1,7	2,1
Wartość dodana brutto	r/r	5,4	4,8	5,3	5,0	5,0	4,8
	kw/kw, sa	0,8	1,1	1,5	1,4	1,3	1,0
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,9	2,7	3,0	2,8	2,7	2,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,9	0,5	0,6	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	1,5	1,0	0,8	1,7	1,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,1	0,0	1,8	0,0	1,0	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,3	-0,1	-1,0	0,9	-0,9	0,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,7	4,2	4,7	4,3	4,4	4,2
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,8	0,6	0,8	0,7	0,7
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,4	50,4	63,6	59,2	59,2	50,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,0	18,9	16,8	17,3	16,8	18,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,0	24,4	12,2	16,3	17,8	24,9
Zmiana zapasów	% PKB	1,3	2,5	3,2	1,8	2,1	2,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	50,3	56,4	56,7	54,8	52,4
Import dóbr i usług	% PKB	50,1	47,2	52,9	52,1	51,6	49,6
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	7,3	0,0	12,1	7,2	2,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	11,2	5,4	17,5	10,0	3,0	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,5	-0,7	-0,9	-0,9	-1,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	97 059,2	97 129,7	98 271,7	100 109,7	102 267,8	98 986,7
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,0	1,9	1,8	1,3	1,1	0,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,9	0,8	0,9	0,7	0,6	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,0	3,0	3,2	2,8	2,1	2,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>2)</sup>	r/r	5,0	2,7	7,4	4,6	2,9	6,1
	m/m, sa	0,5	-0,7	1,1	0,1	-0,2	1,7
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	20,1	16,5	22,5	17,0	12,3	3,2
	m/m, sa	2,2	-0,1	-0,1	1,0	-0,2	-0,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,4	50,5	50,4	49,5	47,6	48,2
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	6,7	3,6	7,8	6,9	3,9	5,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,4	3,2	3,2	3,0	2,8	2,9
	m/m	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0	2,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,7	4,7	5,7	6,3	4,9	6,5
	m/m	-0,6	-0,7	2,7	0,9	6,2	-6,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,8	3,8	3,8	3,8	3,7	3,7
<small>1) Dane w ujęciu półrocznym 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	945 895,1	948 266,5	948 985,8	959 861,8	954 136,9	954 246,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	660 105,0	660 847,1	665 737,7	671 567,1	672 191,9	674 399,3
	%	69,8	69,7	70,2	70,0	70,5	70,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	285 790,2	287 419,4	283 248,1	288 294,6	281 944,9	279 847,2
	%	30,2	30,3	29,8	30,0	29,5	29,3
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	977 224,4	972 220,4	961 841,5	989 195,8	985 139,3	977 948,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	666 497,6	659 494,8	662 517,4	679 791,0	676 219,7	679 243,9
	%	68,2	67,8	68,9	68,7	68,6	69,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	310 726,7	312 725,6	299 324,1	309 404,9	308 919,6	298 704,6
	%	31,8	32,2	31,1	31,3	31,4	30,5
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 018 978,9	1 013 663,0	1 005 688,2	1 031 392,7	1 031 985,1	1 028 007,8
<small>Źródło: MF</small>							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 28 lutego 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 57% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 21,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 7,3 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych (rozliczenie 7 marca): 8,6 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.: 26,9 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

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



Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 57%



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

stan na 28 lutego 2019 r.

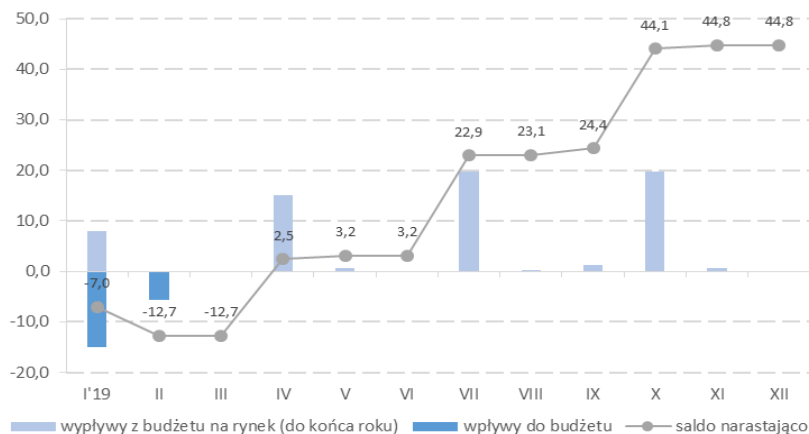
W marcu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

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

stan na 28 lutego 2019 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2019 r. wynosi 57,5 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 kolejnych miesiącach

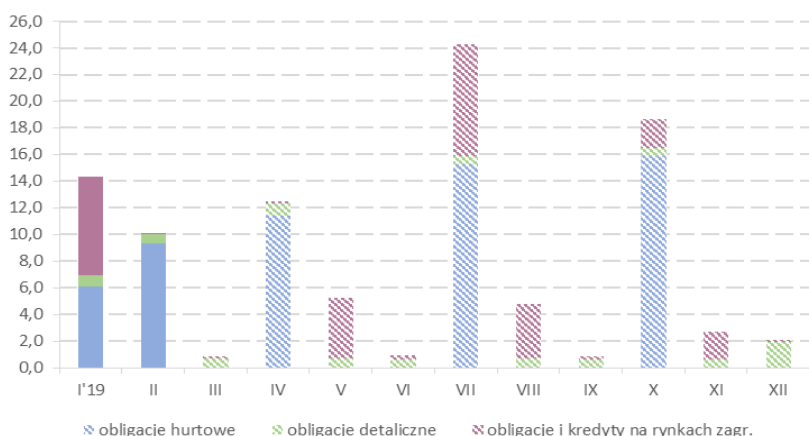


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na 28 lutego 2019 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 73,0 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 42,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 8,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 22,5 mld zł.





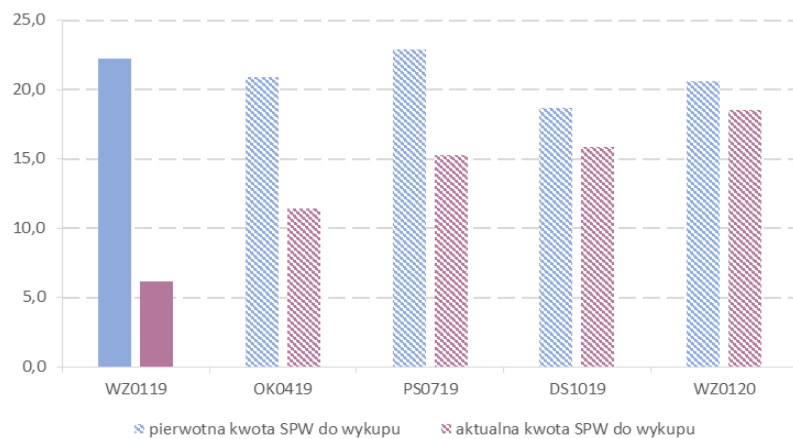
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 28 lutego 2019 r., wart. nomin., mld zł

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

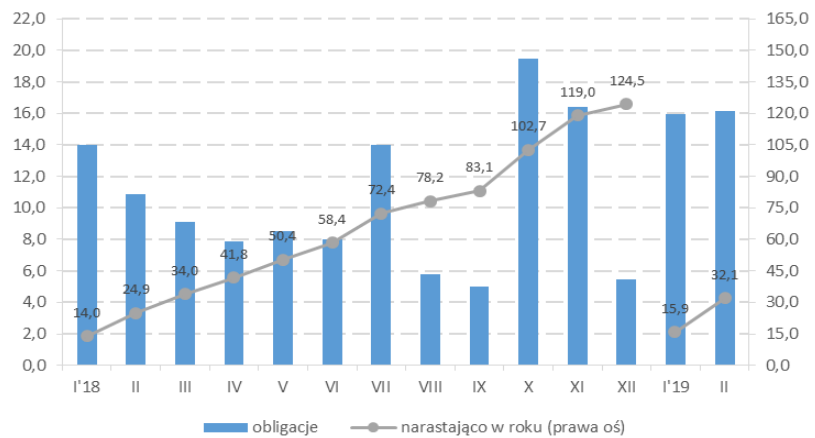
- WZ0119: 16,1 mld zł (72%),
- OK0419: 9,4 mld zł (45%),
- PS0719: 7,6 mld zł (33%),
- DS1019: 2,8 mld zł (15%),
- WZ0120: 2,1 mld zł (10%).



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

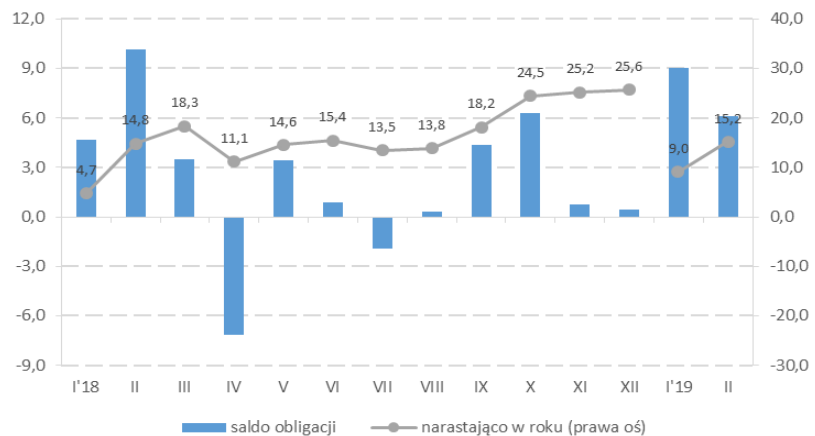
W okresie od I-II 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 32,1 mld zł, wobec 24,9 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie od I-II 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 15,2 mld zł, wobec wzrostu o 14,8 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.



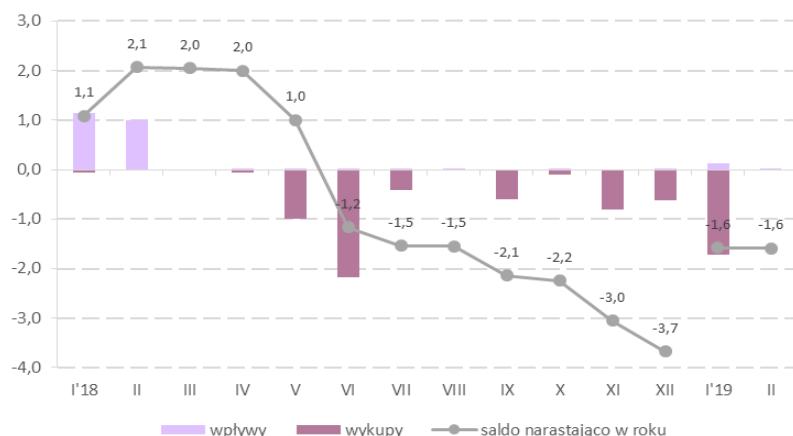
#### Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie od I-II 2019 r. było ujemne i wyniosło 1,6 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo dodatnie: 2,1 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,7 mld EUR\* (saldo dodatnie: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo dodatnie: 1,1 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).

\* nie obejmuje emisji obligacji w EUR dokonanej 28 lutego br. i rozliczanej 7 marca br.



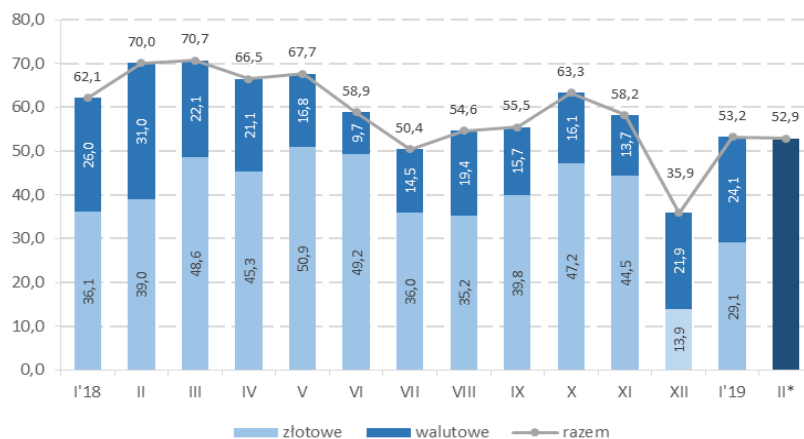
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

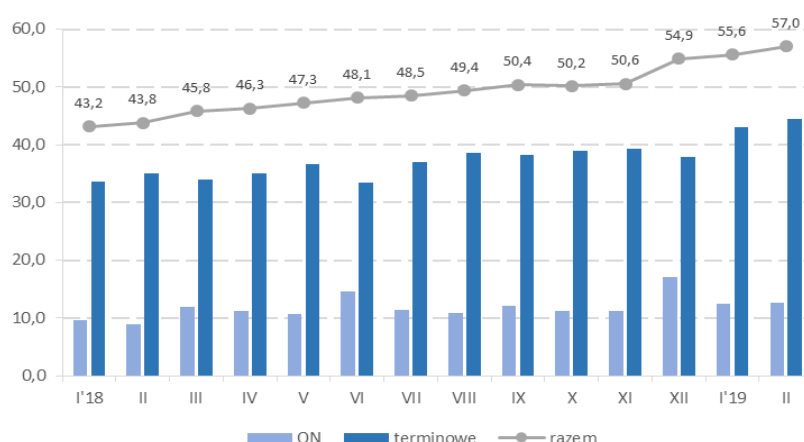


\* przewidywane wykonanie

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

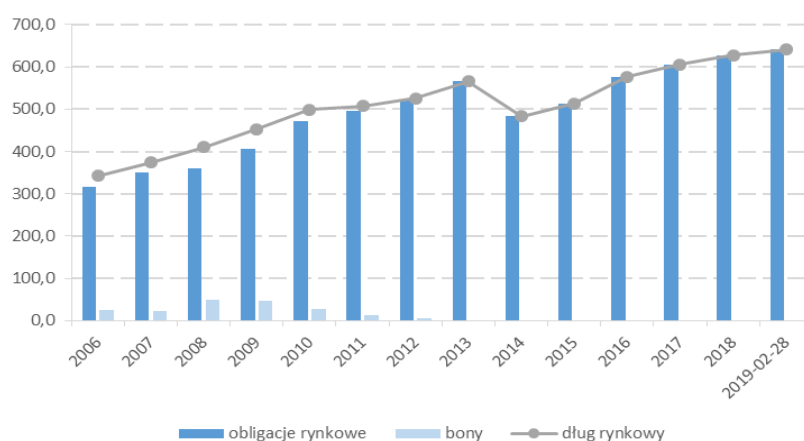
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 57,0 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 44,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 12,6 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

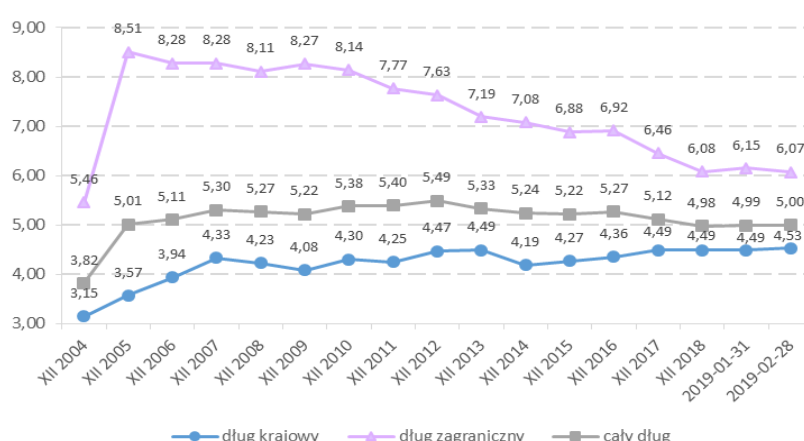
mld zł

Na koniec lutego 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 641,6 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec lutego 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,53 (4,49 na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 5,00 (4,98 na koniec 2018 r.).



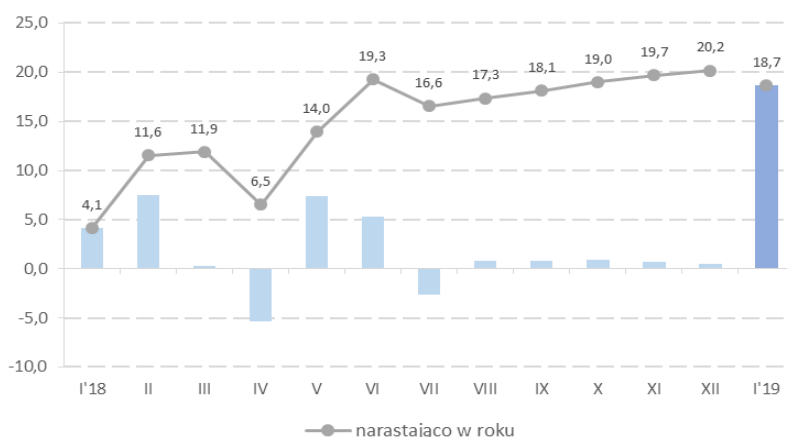


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

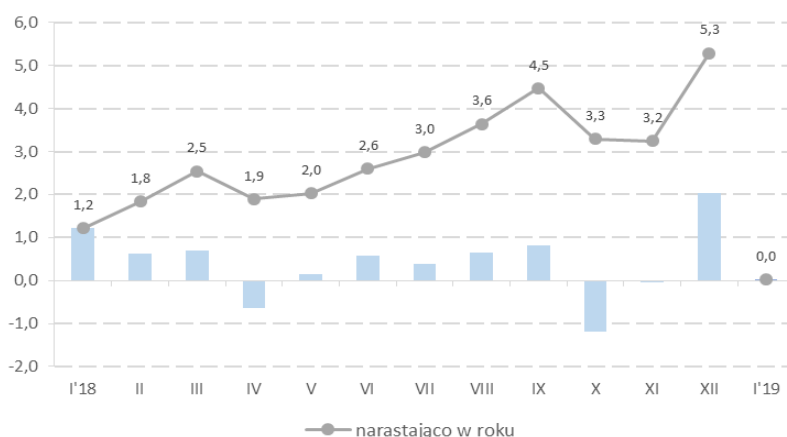
W styczniu 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 18,7 mld zł, wobec wzrostu o 4,1 mld zł w analogicznym miesiącu 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 282,7 mld zł.



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

mld zł

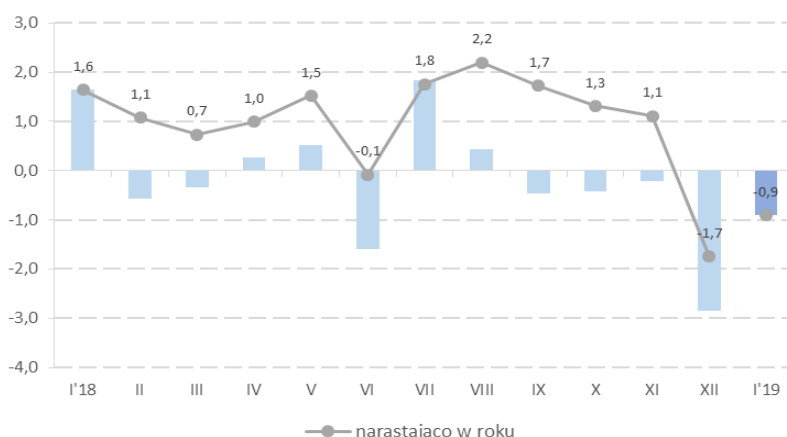
W styczniu 2019 r. nie odnotowano zmiany zadłużenia, wobec wzrostu o 1,2 mld zł w analogicznym miesiącu 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,1 mld zł.



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

mld zł

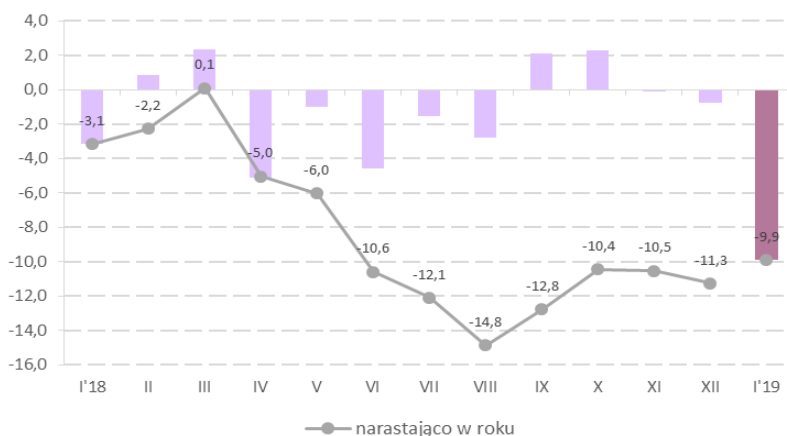
W styczniu 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,9 mld zł, wobec wzrostu o 1,6 mld zł w analogicznym miesiącu 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,5 mld zł.



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

mld zł

W styczniu 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 9,9 mld zł, wobec spadku o 3,1 mld zł w analogicznym miesiącu 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 181,6 mld zł.



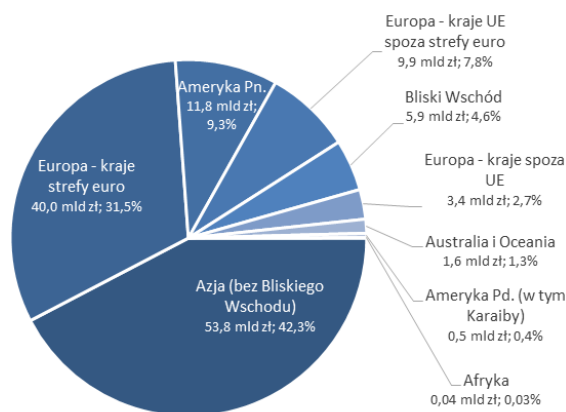




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

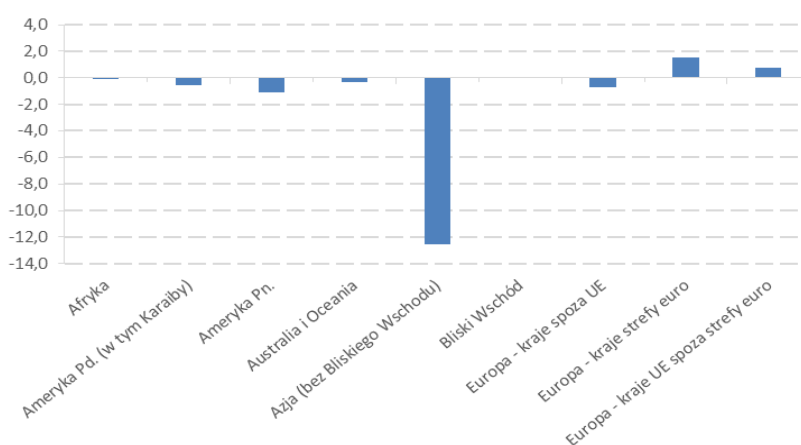
W styczniu 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 9,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 181,6 mld zł, co stanowiło 27,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 29,6%).



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

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

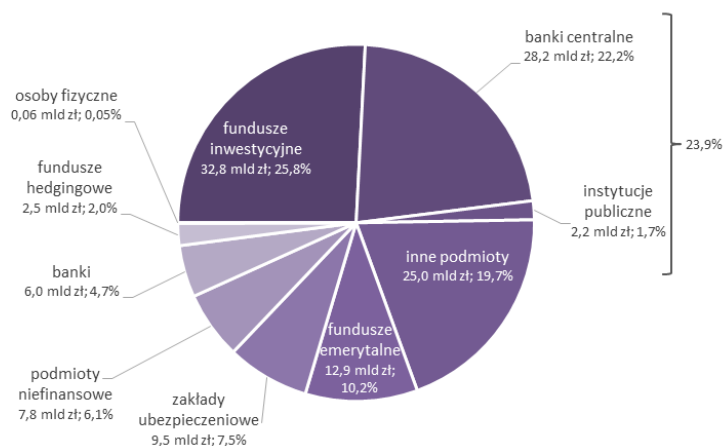
W styczniu 2019 r. na krajowym rynku SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy ze strefy euro (1,5 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy azjatyccy (12,6 mld zł).



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

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

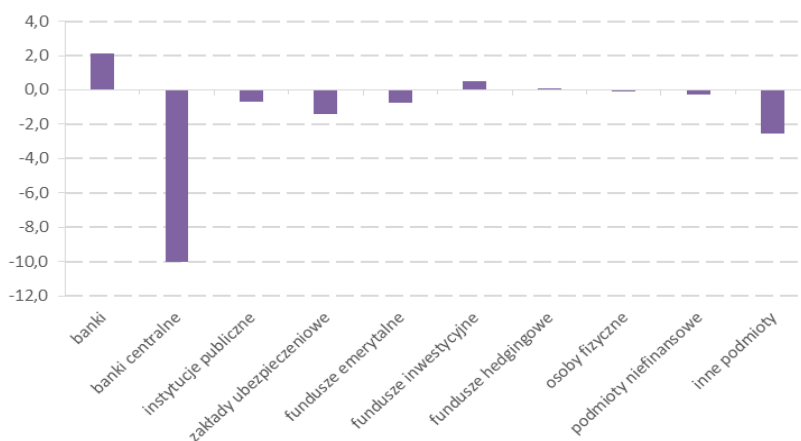
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2019 r. wyniósł 23,9% (w poprzednim miesiącu: 29,3%).



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

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

W styczniu 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (2,1 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków centralnych (10,0 mld zł).



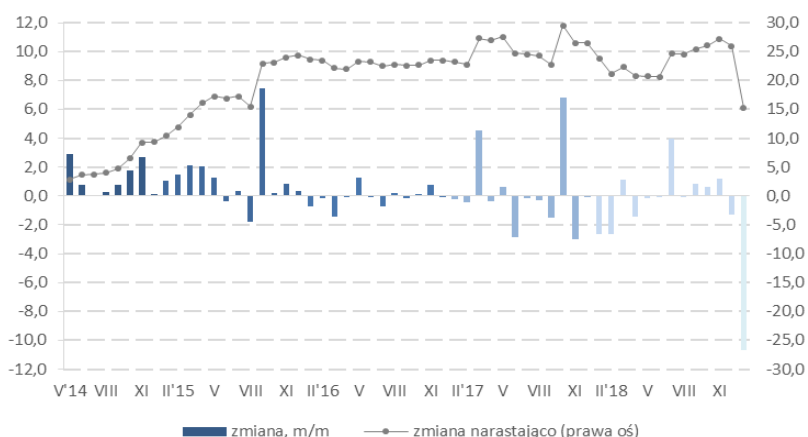


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w styczniu 2019 r., mld zł

W styczniu 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 10,7 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca stycznia 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 15,3 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 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	21 610,0	21,9%
Luksemburg	14 516,3	14,7%
Stany Zjednoczone	10 875,6	11,0%
Irlandia	8 890,4	9,0%
Holandia	7 082,1	7,2%
Wielka Brytania	7 072,3	7,2%
Niemcy	5 882,8	6,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 449,8	3,5%
Hongkong	3 407,9	3,4%
Francja	2 117,1	2,1%
Norwegia	1 782,1	1,8%
Australia	1 443,1	1,5%
Szwajcaria	1 427,5	1,4%
Dania	1 225,5	1,2%
Tajwan	1 088,3	1,1%
Pozostałe kraje	6 987,5	7,1%
<b>Suma</b>	<b>98 858,2</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

28-02-2019 r.

(...) W marcu planowany jest jeden przetarg sprzedaży (8 marca) i jeden przetarg zamiany obligacji (21 marca).

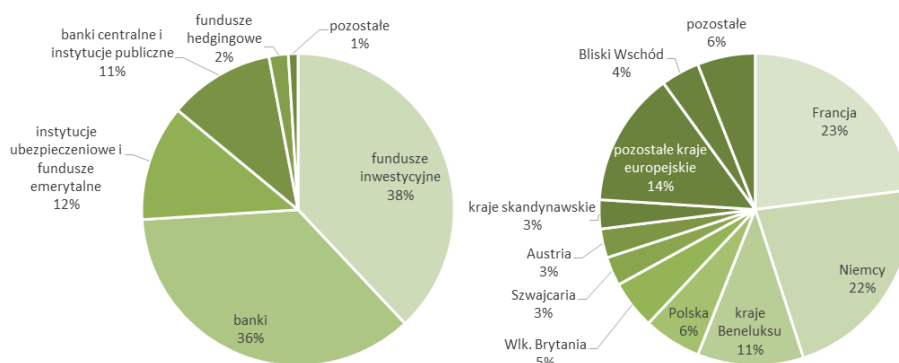
W styczniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 9,0 mld zł. Wzrost zadłużenia był wypadkową wzrostu zaangażowania ze strony banków krajowych (o 18,7 mld zł) i spadku zadłużenia wobec nierezydentów (o 9,9 mld zł) przy niemal niezmiennym zaangażowaniu krajowych inwestorów pozabankowych (wzrost o 0,2 mld zł). Przepływom tym towarzyszył spadek rentowności średnio- i długoterminowych, stąd w przypadku inwestorów zagranicznych można mówić raczej o realizacji zysków.

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

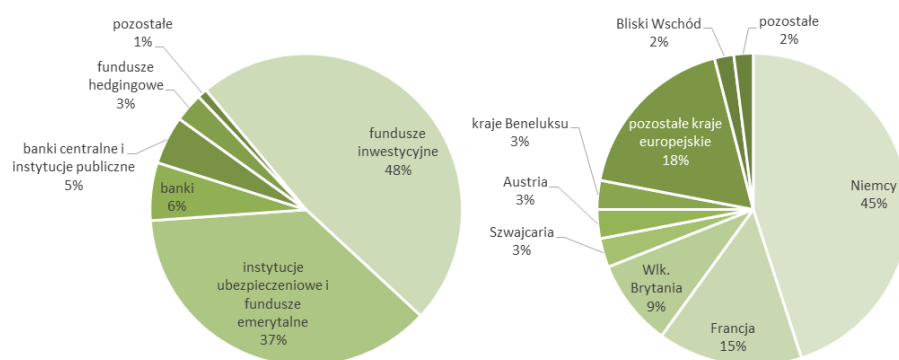


#### Emisja Green Bonds na rynku EUR

<b>Kwota</b>	1,5 mld EUR
<b>Zapadalność</b>	7 marca 2029 r.
<b>Kupon</b>	1%
<b>Spread</b>	35 pb powyżej średniej stopy swapowej
<b>Rentowność</b>	1,057%
<b>Data wyceny</b>	28 lutego 2019 r.
<b>Konsorcjum</b>	Citi, ING, J.P. Morgan, PKO BP, Santander oraz Societe Generale



<b>Kwota</b>	0,5 mld EUR
<b>Zapadalność</b>	8 marca 2049 r.
<b>Kupon</b>	2%
<b>Spread</b>	77 pb powyżej średniej stopy swapowej
<b>Rentowność</b>	2,071%
<b>Data wyceny</b>	28 lutego 2019 r.
<b>Konsorcjum</b>	Citi, ING, J.P. Morgan, PKO BP, Santander oraz Societe Generale





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

##### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
8 marca 2019	12 marca 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WZ0528 / DS1029	3.000-5.000

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)
21 marca 2019 / 25 marca 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WZ0528 / DS1029	OK0419	11.427
		PS0719	15.228
		DS1019	15.853
		WZ0120	18.510

##### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

##### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0619 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0321 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0322 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0323 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0329 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0325 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0331 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym