



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2020 r.

Lipiec 2020 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

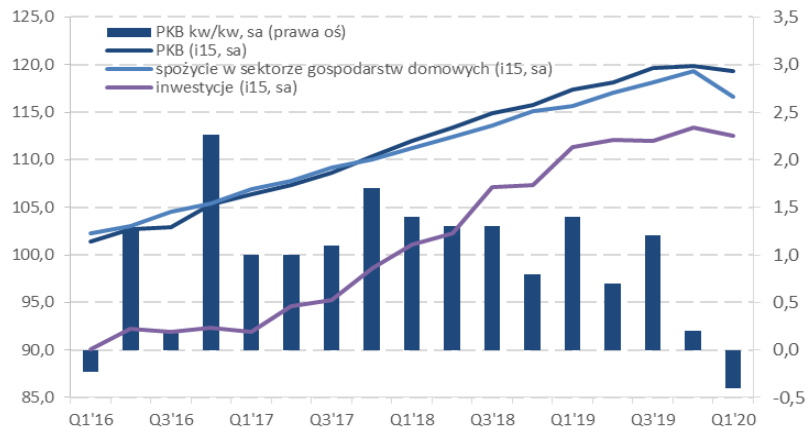


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe
źródło: GUS, Eurostat

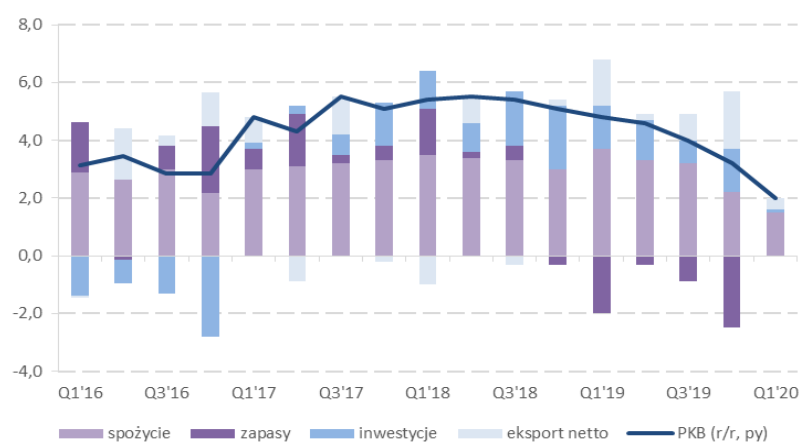
W I kw. 2020 r. PKB zmniejszył się o 0,4% (kw/kw, sa) po słabym wzroście kwartał wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje zanotowały spadek na poziomie odpowiednio 2,2% i 0,7% (kw/kw, sa). Bliższe stagnacji były obroty handlu zagranicznego. Wyniki gospodarki polskiej w I kwartale wyglądają relatywnie dobrze na tle sytuacji w krajach strefy euro, gdzie PKB obniżył się wyraźnie, bo o 3,8% (kw/kw, sa).



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

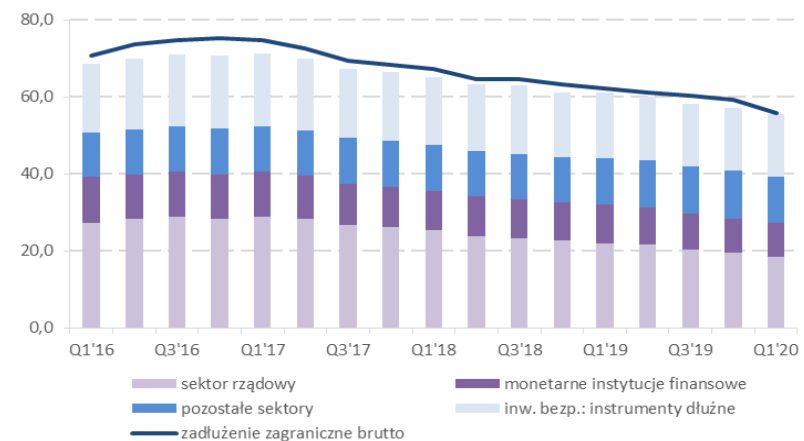
W I kw. 2020 r. PKB był o 2,0% wyższy niż przed rokiem, wobec 3,2% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych była o 1,2% wyższa niż przed rokiem, a inwestycje o 0,9%. Nieznacznie dodatni wkład we wzrost miał eksport netto (0,4 pkt proc.), a neutralny zapasy. Wybuch epidemii COVID-19 w Polsce (jak i u naszych głównych partnerów handlowych) wraz z wdrożeniem działań mających na celu zahamowanie rozprzestrzeniania się infekcji mają charakter negatywnego szoku podażyowo-popytowego, który bardzo negatywnie wpłynie na dynamikę aktywności gospodarczej w Polsce, zwłaszcza w II kwartale br.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

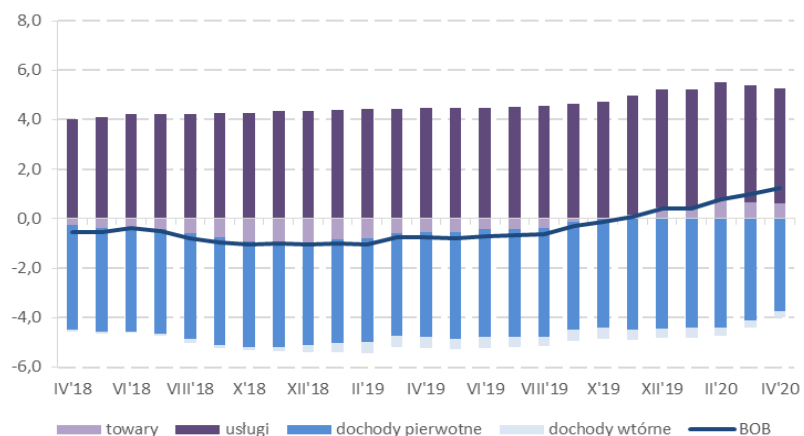
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2020 r. wyniosło 299,3 mld EUR (55,9% PKB) i było o 14,8 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 33,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2020 r. wyniosły 108,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ok. pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

Nadwyżka rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku w kwietniu 2020 r. zwiększyła się do 1,2% PKB (po korekcie danych historycznych). W konsekwencji wybuchu epidemii COVID-19 i wprowadzonych ograniczeń zarówno w Polsce, jak i u naszych głównych partnerów handlowych, wyraźnie obniżyła się dynamika obrotów handlowych z zagranicą, co w większym stopniu dotknęło część usług (transport, podróże zagraniczne). Pogorszeniu uległy też wyniki finansowe przedsiębiorstw, ograniczając dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, co wpłynęło na redukcję deficytu dochodów pierwotnych.

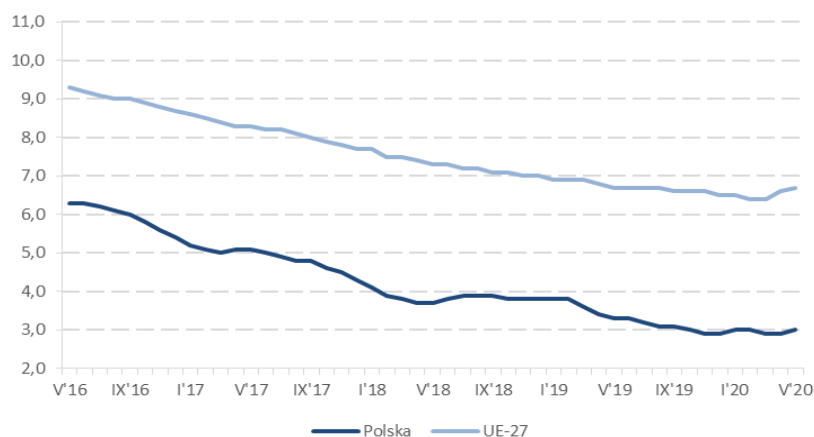




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia w maju br., po stabilizacji na rekordowo niskim poziomie z poprzedniego miesiąca, nieznacznie wzrosła o 0,1 pkt proc. do 3,0% i była niższa niż przeciętnie w UE27 (6,7%) i strefie euro (7,4%).



Miesięczne indykatory sfery realnej

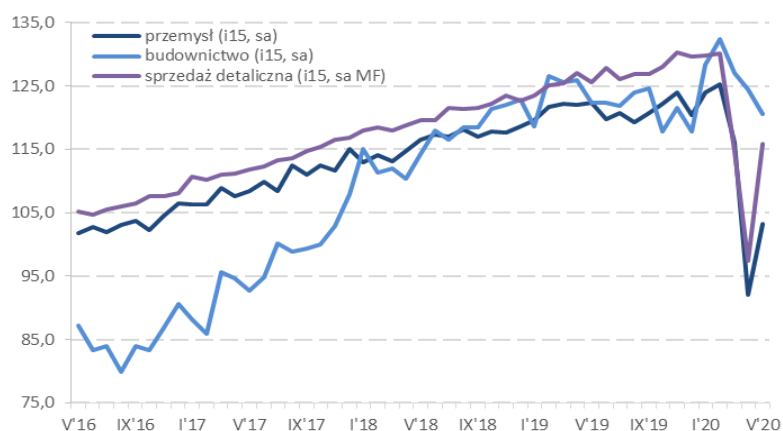
produkcja sprzedana w cenach stałych
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W maju 2020 r. produkcja przemysłowa odbiła o 12,2% (m/m, sa), a jej poziom był o 17,0% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 3,1%, trzeci raz z rzędu (m/m, sa).

Poziom produkcji był już o 5,1% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań MF.

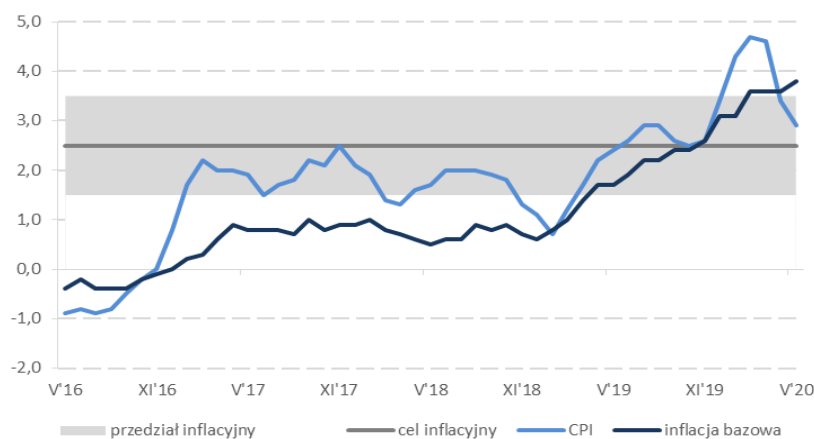
Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o blisko 1/5 po dużych spadkach w dwóch poprzednich miesiącach (m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był już tylko o 7,7% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Po wzroście w I kw. br. do 4,5%, w kolejnych 2 miesiącach inflacja uległa obniżeniu i w maju wyniosła 2,9% w skali rocznej. Oznacza to powrót w granice dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Do spadku inflacji przyczynił się przede wszystkim silny spadek cen paliw. W czerwcu (według wstępnych danych GUS) inflacja wzrosła do 3,3% i był to wynik znacznie wyższy od oczekiwań. Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w maju wzrosła do 3,8% (r/r), najwyższego poziomu od 18 lat. Z kolei dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich miesiącach kształtuje się na bardzo niskim poziomie, a w maju odnotowano deflację w wysokości 1,5% (r/r).

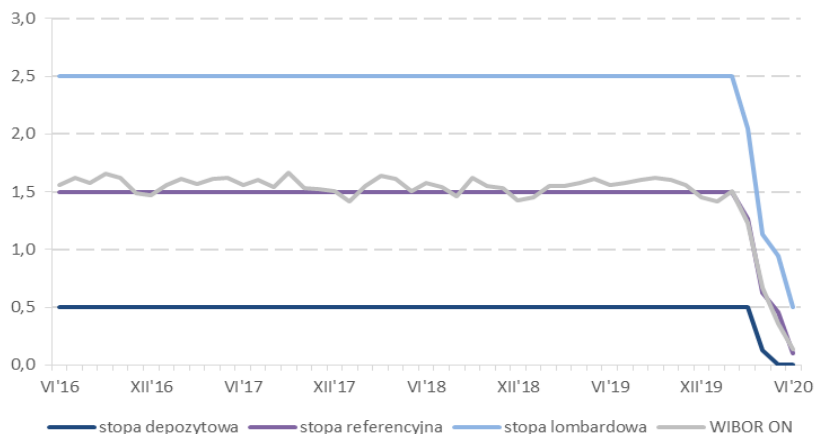


Stopy procentowe NBP

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

W czerwcu 2020 r. RPP utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 0,1%, stopa lombardowa w wysokości 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. W poprzednich trzech miesiącach Rada zredukowała stopę referencyjną łącznie o 1,4 pkt proc.

Obniżki kosztu pieniądza wraz z prowadzonymi przez bank centralny zakupami obligacji na rynku wtórnym mają łagodzić negatywne skutki pandemii, ograniczając skalę spadku aktywności gospodarczej oraz wspierając dochody gospodarstw domowych i firm. Jednocześnie działania te zmniejszają ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego w średnim okresie.





II. DANE STATYSTYCZNE

	Unit	2018 Q04	2019 Q01	Q02	Q03	Q04	2020 Q01
GDP							
Gross domestic product	YoY	5,1	4,8	4,6	4,0	3,2	2,0
	QoQ SA	0,8	1,4	0,7	1,2	0,2	-0,4
Final consumption expenditure of the households sector	YoY	4,0	3,9	4,4	3,9	3,3	1,2
	QoQ SA	1,3	0,5	1,2	0,9	1,0	-2,2
Final consumption expenditure of the general government sector	YoY	4,0	7,4	4,3	5,4	3,2	4,3
	QoQ SA	1,4	1,5	0,8	1,1	0,6	0,9
Gross fixed capital formation	YoY	9,0	11,6	8,8	4,6	6,1	0,9
	QoQ SA	0,2	3,8	0,6	-0,1	1,2	-0,7
Exports of goods and services	YoY	7,8	8,5	3,6	4,9	2,0	0,6
	QoQ SA	3,0	1,8	-1,1	1,3	0,0	0,5
Imports of goods and services	YoY	7,9	5,9	3,6	3,5	-2,0	-0,2
	QoQ SA	2,1	0,1	0,2	0,1	-0,9	0,2
Gross value added	YoY	5,0	4,7	4,6	4,0	3,2	2,0
	QoQ SA	1,2	0,9	0,9	0,9	0,6	-0,8
Contribution to GDP growth							
Final consumption expenditure of the households sector	pp	2,0	2,4	2,5	2,3	1,6	0,7
Final consumption expenditure of the general government sector	pp	0,8	1,3	0,8	0,9	0,6	0,8
Gross fixed capital formation	pp	2,2	1,5	1,4	0,8	1,5	0,1
Changes in inventories	pp	-0,3	-2,0	-0,3	-0,9	-2,5	0,0
Balance of trade turnover	pp	0,2	1,6	0,2	0,9	2,0	0,4
Gross value added	pp	4,4	4,2	4,0	3,4	2,7	1,8
Taxes less subsidies	pp	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,2
GDP structure							
Final consumption expenditure of the households sector	% of GDP	50,1	61,8	57,8	58,0	49,5	61,3
Final consumption expenditure of the general government sector	% of GDP	19,1	17,4	17,4	17,4	19,1	17,8
Gross fixed capital formation	% of GDP	24,9	13,3	16,8	17,6	25,3	13,0
Changes in inventories	% of GDP	2,3	1,3	2,0	1,1	-0,2	1,2
Exports of goods and services	% of GDP	52,4	59,4	57,2	55,8	51,5	57,1
Imports of goods and services	% of GDP	49,6	54,1	52,1	50,8	45,9	51,3
Balance of payments							
	Unit	2019 M12	2020 M01	M02	M03	M04	M05
Goods: exports (EUR)	YoY	9,1	5,0	8,9	-5,7	-29,2	-
Goods: imports (EUR)	YoY	-0,6	4,4	0,9	-3,5	-28,2	-
Current account balance ¹⁾	% of GDP	0,4	0,4	0,8	1,0	1,2	-
Balance on goods ¹⁾	% of GDP	0,5	0,5	0,7	0,7	0,6	-
Official Reserve Assets	EUR m	114 510,6	113 757,2	116 060,2	110 119,5	108 643,8	119 444,2
Inflation							
Consumer Price Index (CPI)	YoY	3,4	4,3	4,7	4,6	3,4	2,9
Core inflation (CPI excluding food and energy prices)	YoY	3,1	3,1	3,6	3,6	3,6	3,8
Producer Price Index (PPI)	YoY	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,4	-1,5
Production							
Sold production of industry ²⁾	YoY	3,8	1,1	4,8	-2,5	-24,6	-17,0
	MoM SA	-2,9	2,9	1,1	-7,3	-20,7	12,2
Construction and assembly production ²⁾	YoY	-3,3	6,4	5,5	3,7	-0,9	-5,1
	MoM SA	-3,0	9,0	3,1	-4,0	-2,0	-3,1
Manufacturing PMI	SA	48,0	47,4	48,2	42,4	31,9	40,6
Households and labour market							
Retail sales ²⁾	YoY	5,7	3,5	7,3	-8,9	-22,9	-7,7
Average paid employment in enterprise sector	YoY	2,6	1,1	1,1	0,3	-2,1	-3,2
	MoM	0,0	0,7	0,1	-0,5	-2,4	-1,4
Average monthly gross wages and salaries in enterprise sector (real)	YoY	2,7	2,7	2,9	1,6	-1,4	-1,6
	MoM	6,3	-6,6	0,2	2,8	-3,6	-2,9
Harmonised unemployment rate (Eurostat)	%, SA	2,9	3,0	3,0	2,9	2,9	3,0
<small>1) Data in 12-month terms 2) Constant prices. Data for units in which the number of employed persons exceeds 9 persons Source: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit. MoF calculation based on NBP, GUS data</small>							
State Treasury debt							
	Unit	2019 M11	M12	2020 M01	M02	M03	M04
State Treasury debt (acc. to the place of issue criterion)	face value, PLN m	962 013,4	973 338,2	987 605,9	997 398,5	1 036 440,1	1 077 179,8
Domestic debt	face value, PLN m	702 674,3	716 453,5	727 020,9	728 279,6	753 740,8	816 931,9
	%	73,0	73,6	73,6	73,0	72,7	75,8
Foreign debt	face value, PLN m	259 339,1	256 884,7	260 585,0	269 118,9	282 699,4	260 247,9
	%	27,0	26,4	26,4	27,0	27,3	24,2
Public debt (domestic definition)							
	Unit	2018 Q04	2019 Q01	Q02	Q03	Q04	2020 Q01
Public debt (acc. to the place of issue criterion)	face value, PLN m	984 313,5	1 005 633,5	998 220,7	1 001 190,9	990 940,9	1 045 473,8
Domestic debt	face value, PLN m	688 248,0	706 607,9	708 264,6	713 568,9	716 176,3	744 616,7
	%	69,9	70,3	71,0	71,3	72,3	71,2
Foreign debt	face value, PLN m	296 065,5	299 025,7	289 956,1	287 622,0	274 764,6	300 857,2
	%	30,1	29,7	29,0	28,7	27,7	28,8
General Government debt (EU definition)							
General Government debt	face value, PLN m	1 035 703,9	1 056 556,1	1 051 756,9	1 055 362,3	1 045 129,0	1 103 023,0

Source: MoF

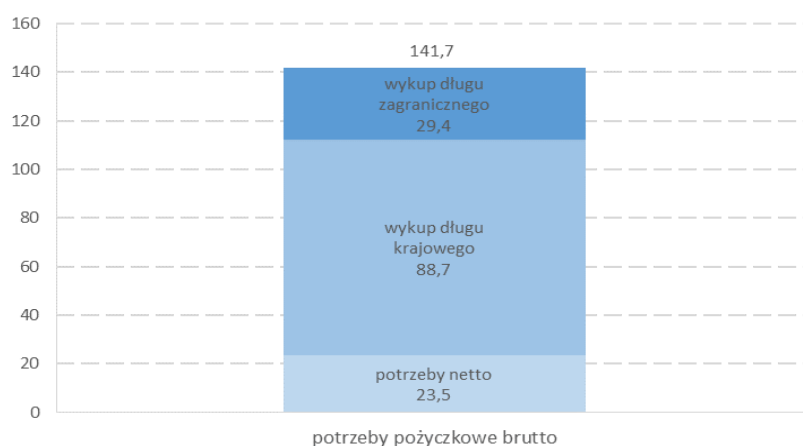
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r.

stan na 30 czerwca 2020 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe 2020 r. według ustawy budżetowej zostały całkowicie sfinansowane.

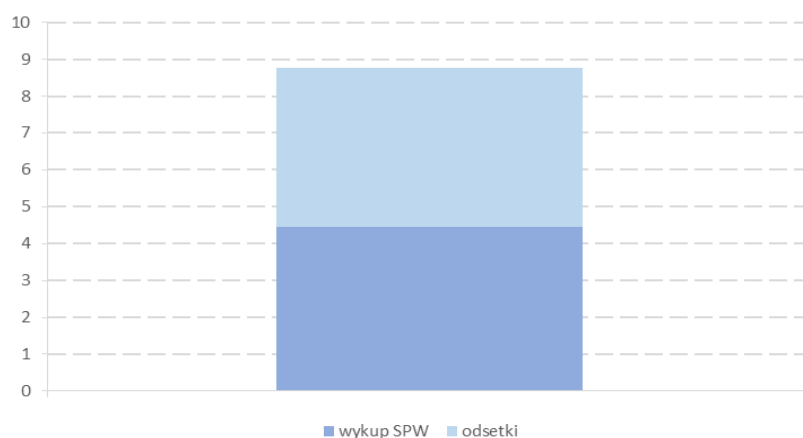


Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2020 r.

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wynosi 8,8 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 4,4 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,3 mld zł.

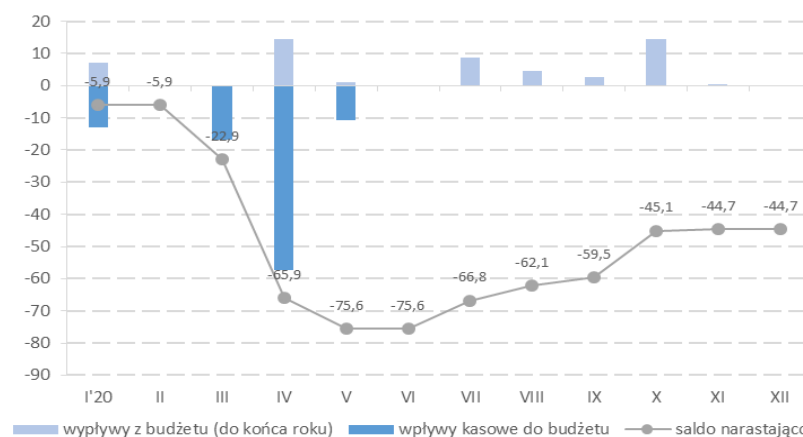


Przepływy kasowe:

krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od lipca do końca 2020 r. wynosi 30,9 mld zł.



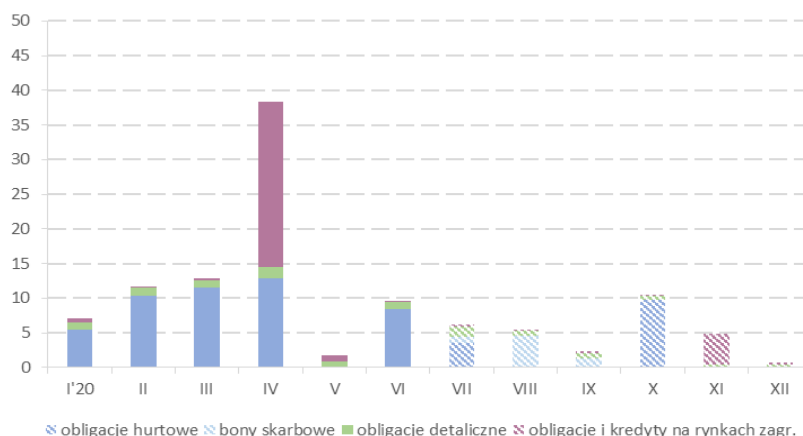
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od lipca 2020 r. do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 30 czerwca 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 29,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 13,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 4,4 mld zł,
- bony skarbowe: 6,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,4 mld zł.





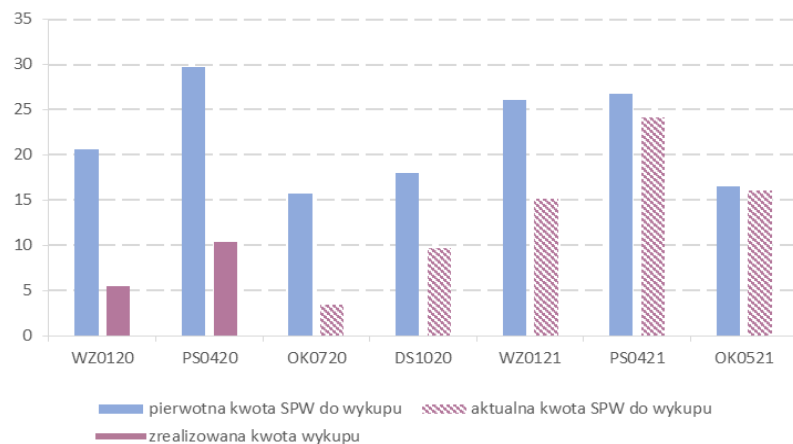
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2020 i 2021 r.

stan na 30 czerwca 2020 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2020 i 2021 r. o wartości nominalnej:

- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 19,3 mld zł (65% emisji),
- OK0720: 12,2 mld zł (78% emisji),
- DS1020: 8,3 mld zł (46% emisji),
- WZ0121: 10,8 mld zł (42% emisji),
- PS0421: 2,7 mld zł (10% emisji)
- OK0521: 0,4 mld zł (2% emisji).

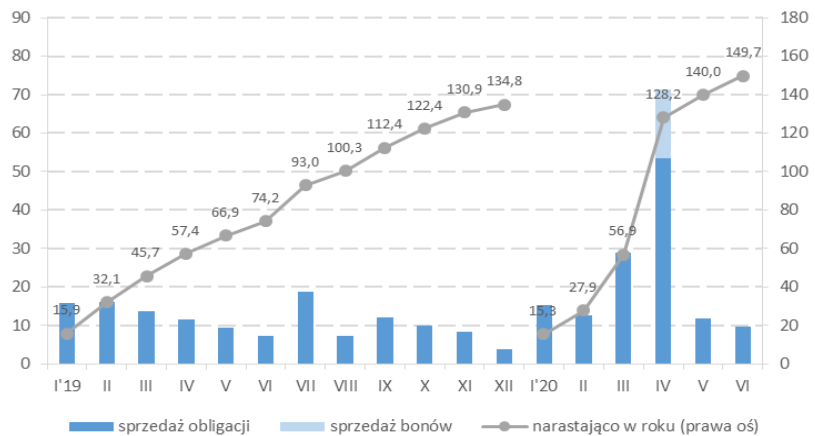


Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2020 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 132,0 mld zł, wobec 74,2 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- bonów wyniosła 17,7 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

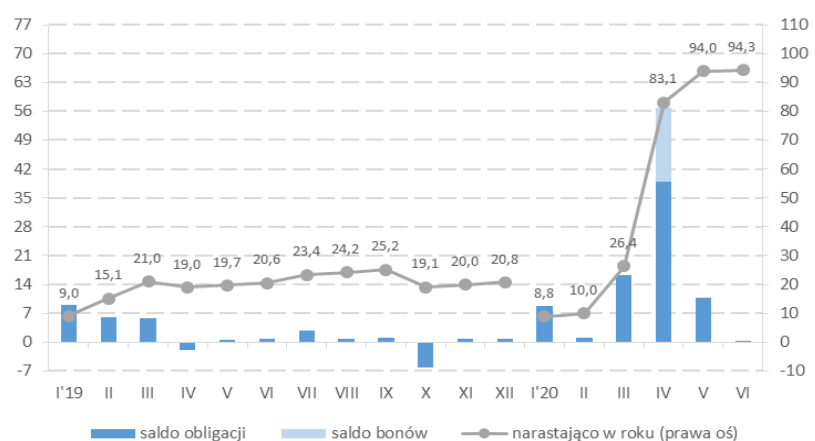


Saldo krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2020 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 76,6 mld zł, wobec wzrostu o 20,6 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 17,7 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

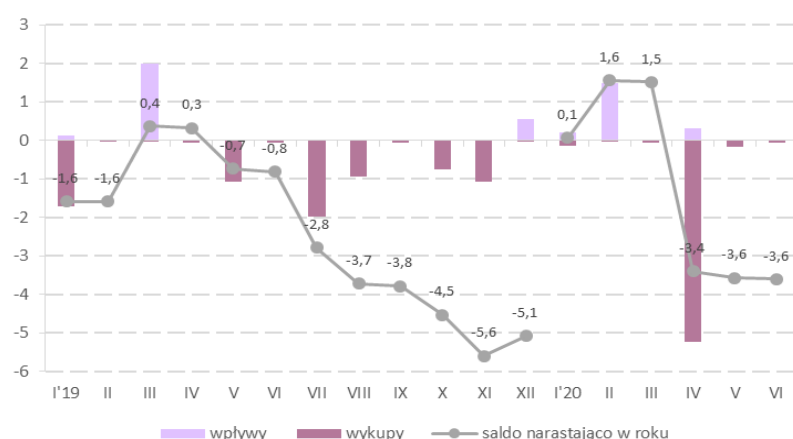


Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 2020 r. było ujemne i wyniosło 3,6 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo ujemne: 0,8 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 3,5 mld EUR (saldo ujemne: 0,6 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,2 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

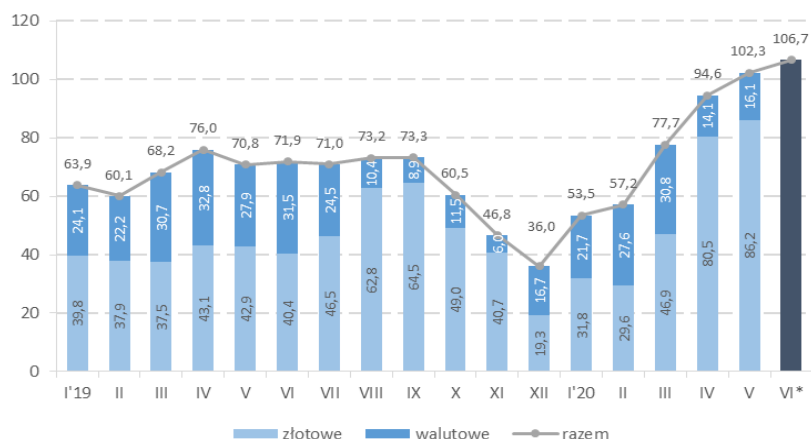


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 106,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

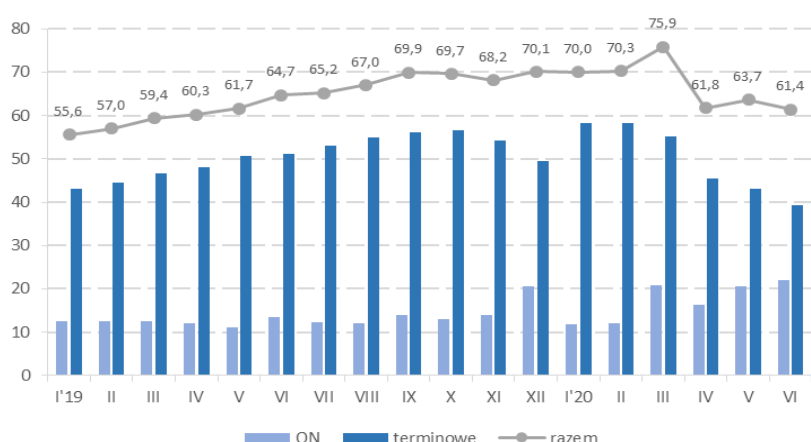
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

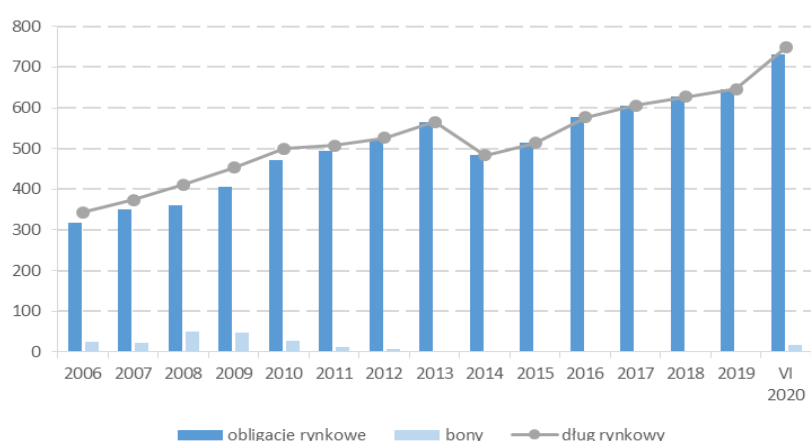
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 61,4 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 39,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 22,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

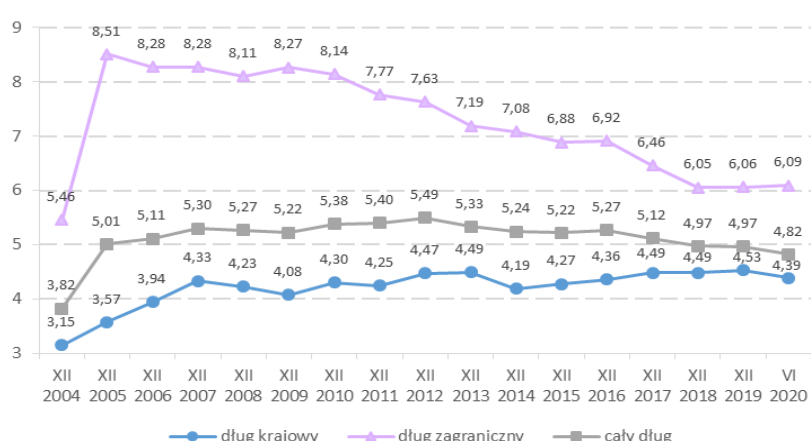
Na koniec czerwca 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 749,5 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec czerwca 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,39 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,82 roku (4,97 roku na koniec 2019 r.).



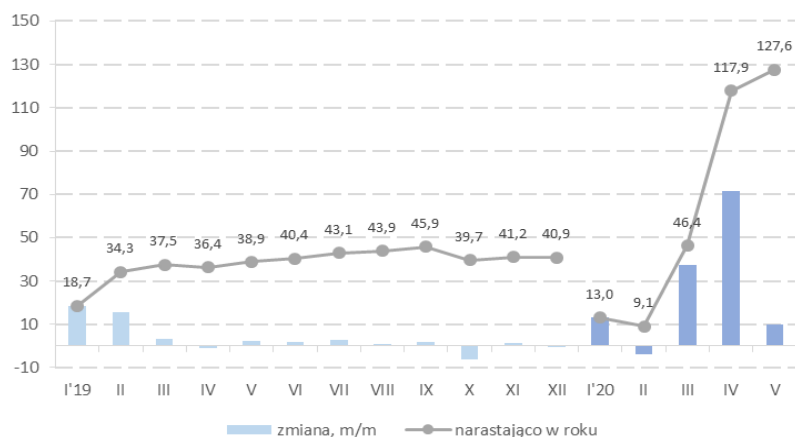


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków

mld zł

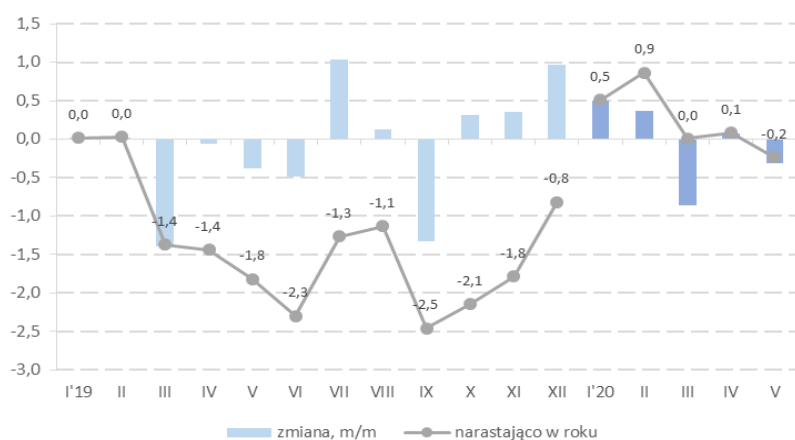
W okresie I-V 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 127,6 mld zł, wobec wzrostu o 38,9 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 432,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

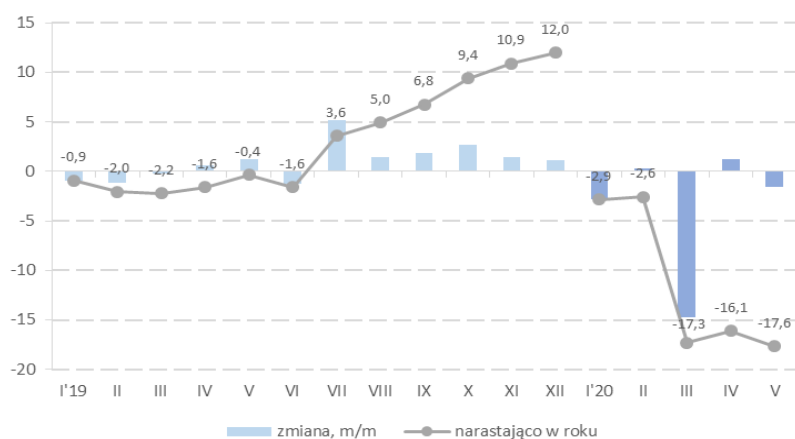
W okresie I-V 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,2 mld zł, wobec spadku o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,0 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

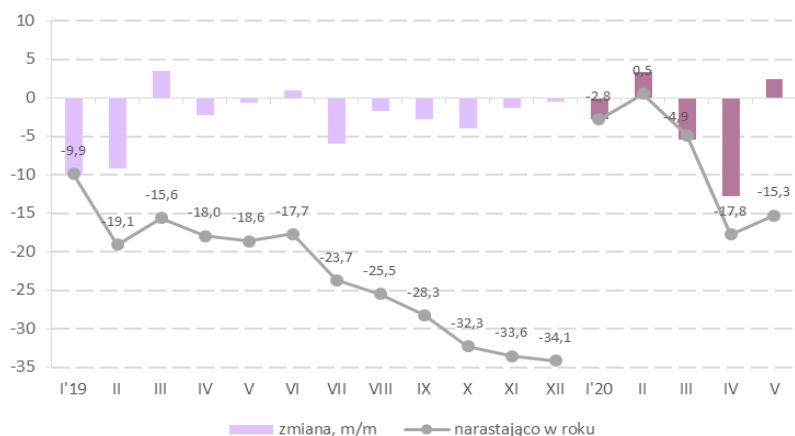
W okresie I-V 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 17,6 mld zł, wobec spadku o 0,4 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 49,7 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-V 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 15,3 mld zł, wobec spadku o 18,6 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 142,0 mld zł.

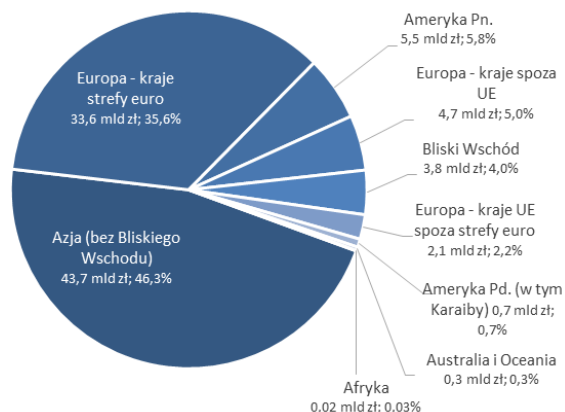




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 maja 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

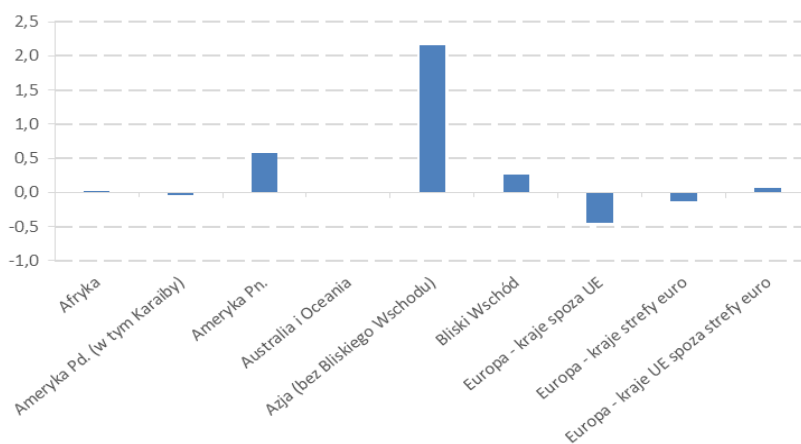
W maju 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,5 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 142,0 mld zł, co stanowiło 18,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 18,2%).



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

zmiana w maju 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

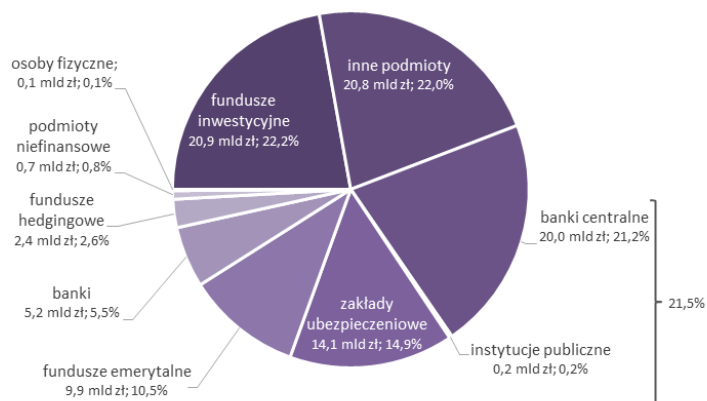
W maju 2020 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (2,2 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy europejscy spoza UE (0,4 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 maja 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

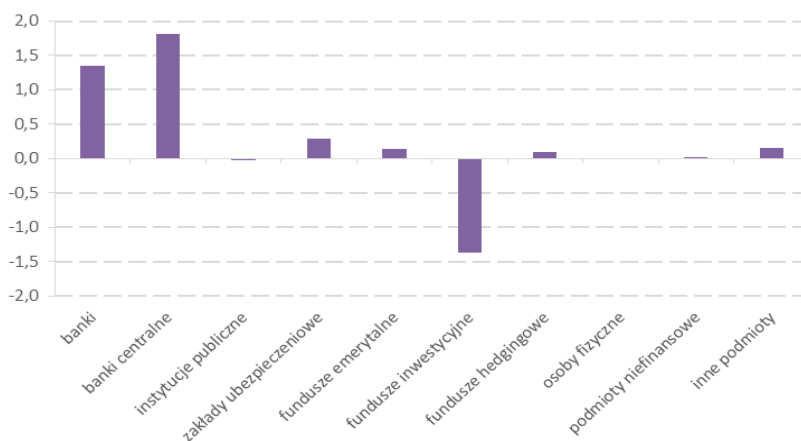
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2020 r. wyniósł 21,5%.



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

zmiana w maju 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W maju 2020 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (1,8 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (1,4 mld zł).



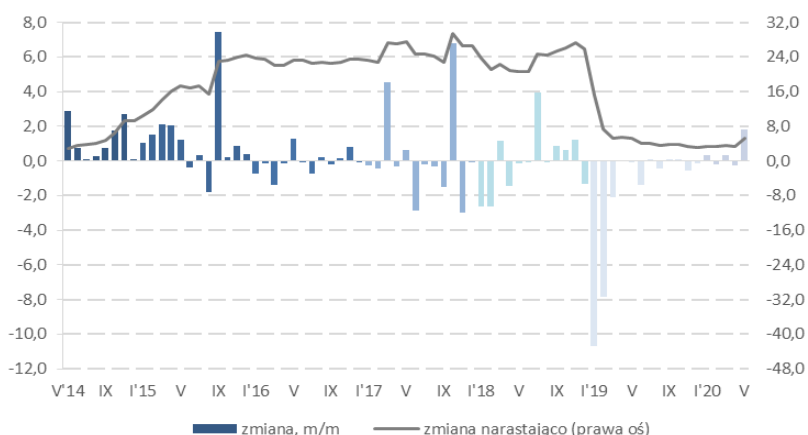


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w maju 2020 r., mld zł

W maju 2020 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 1,8 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca maja 2020 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 5,2 mld zł.



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

stan na 31 maja 2020 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	21 804,3	29,3%
Luksemburg	10 449,6	14,1%
Holandia	7 496,7	10,1%
Niemcy	5 561,4	7,5%
Irlandia	5 147,4	6,9%
Stany Zjednoczone	4 809,9	6,5%
Francja	3 234,2	4,3%
Wielka Brytania	3 148,7	4,2%
Hongkong	1 712,1	2,3%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 658,5	2,2%
Szwajcaria	1 471,6	2,0%
Dania	923,8	1,2%
Włochy	912,2	1,2%
Pozostałe kraje	6 019,1	8,1%
Suma	74 349,4	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

02-07-2020 r.

Na koniec czerwca rezerwa płynnych środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych wyniosła ok. 107 mld zł. Sytuacja płynnościowa budżetu jest dobra. Przy w pełni sfinansowanych potrzebach pożyczkowych wynikających z ustawy budżetowej jesteśmy przygotowani na oczekiwane ich zwiększenie.

W lipcu planowane są dwa przetargi obligacji – pierwszy zamiany (9 lipca) oraz drugi kasowy (23 lipca). Przetargi bonów skarbowych nie są planowane.

W maju zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 17,9 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych (w tym NBP) zwiększyło się o 9,6 mld zł do poziomu 418,5 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 5,6 mld zł do 206,7 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 2,7 mld zł do kwoty 141,8 mld zł. W przypadku bonów skarbowych miały miejsce niewielkie przepływy pomiędzy inwestorami, w efekcie których na koniec miesiąca z łącznej kwoty zadłużenia 17,7 mld zł sektor bankowy posiadał 14,1 mld zł, sektor pozabankowy 3,4 mld zł, a inwestorzy zagraniczni 0,2 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w trzecim kwartale 2020 r. będą się odbywać 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:**
jeden-dwa przetargi z łączną podażą 5,0-12,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
trzy-cztery przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej i rynkowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w roku 2020 i 2021.

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,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W LIPCU 2020 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
23 lipca 2020	27 lipca 2020	OK0423 / PS0425 / WZ0525 / WZ1129 / DS1030 możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-6.000

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 / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
9 lipca 2020 / 13 lipca 2020	OK0722 / PS0425 / WZ0525 / WZ1129 / DS1030 możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	DS1020	9.753
		WZ0121	15.203
		PS0421	24.148
		OK0521	16.104

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1020 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0722 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0723 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0724 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0730 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0726 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0732 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym