



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2019 r.

Styczeń 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



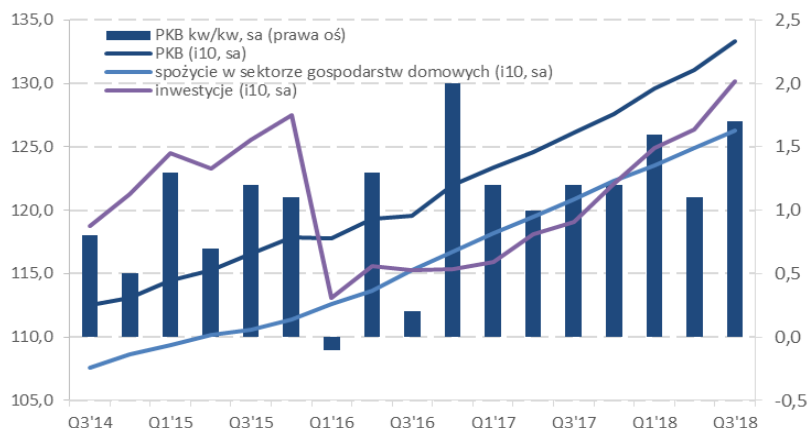
I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo

źródło: Eurostat

W III kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 1,7% (wobec 1,1% w II kw.). Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z pierwszego półrocza 2018 r. i lat 2016-2017, przyspieszyło natomiast tempo wzrostu inwestycji. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy oraz dobrych nastrojów konsumentów.

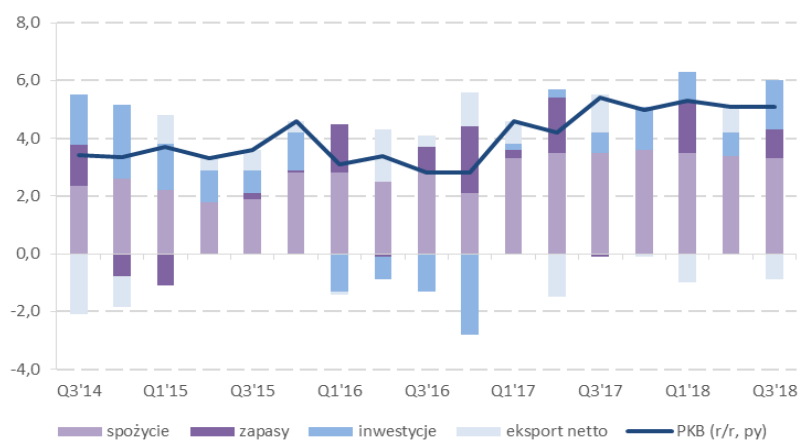


Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc. py - ceny średnioroczne roku poprz.

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W III kw. 2018 r. PKB, podobnie jak przed kwartałem, był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,5% wyższa niż przed rokiem. Wysokie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (9,9% wobec 4,7% w II kw.). Kontrybucja we wzrost zapasów była dodatnia (1 pkt proc.), a eksportu netto ujemna (-0,9 pkt proc.).

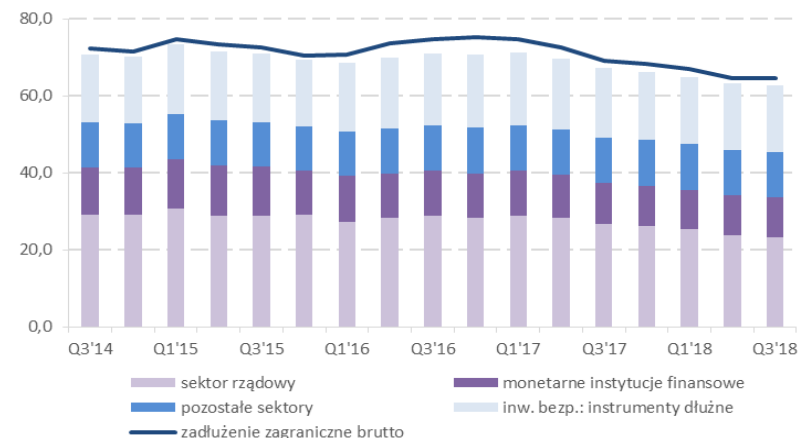


Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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 października 2018 r. wyniosły ok. 98,3 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.

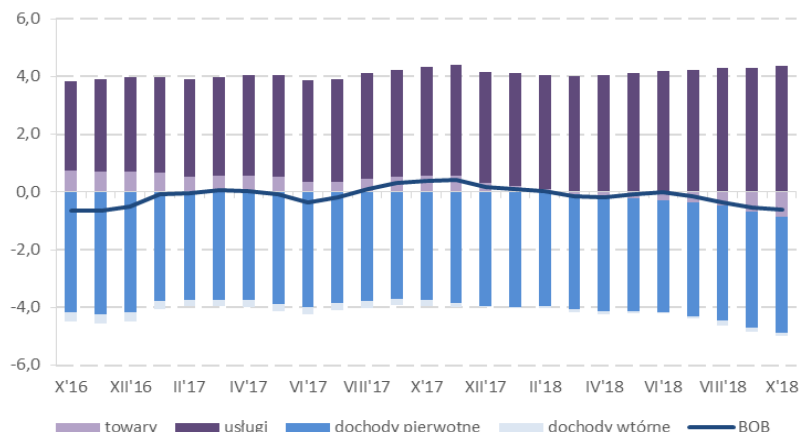


Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

W październiku 2018 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,6% 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.

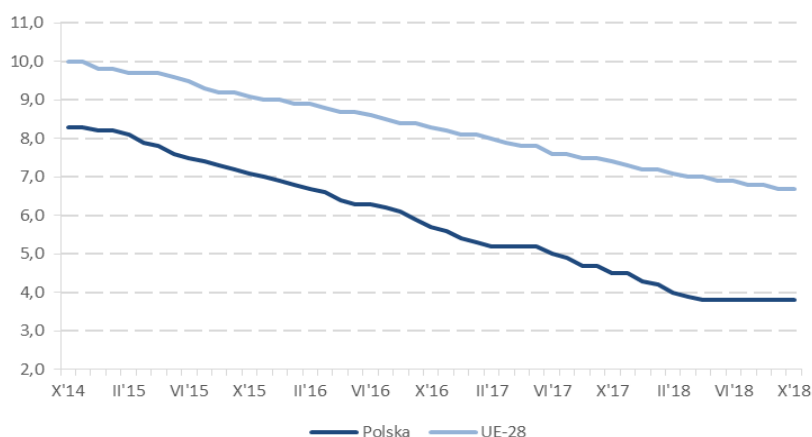




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) od kwietnia 2018 r. utrzymuje się na stabilnym, rekordowo niskim poziomie 3,8% (wobec 6,7% przeciętnie w UE w październiku br.). W październiku 2018 r. była o 0,7 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



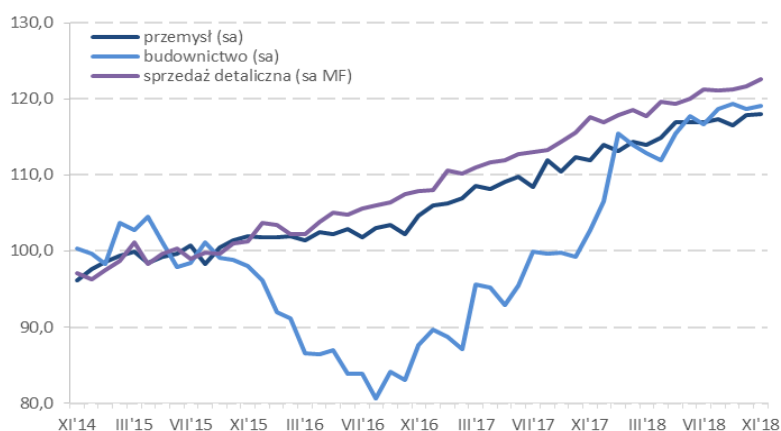
Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,1% (m/m, sa) w listopadzie 2018 r., a jej poziom był o 4,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 0,4%, po spadku przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 17,1% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były nieznacznie lepsze niż oczekiwania MF.

Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,8%, tj. wyraźnie przyspieszyła w stosunku do poprzednich trzech miesięcy (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 6,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.



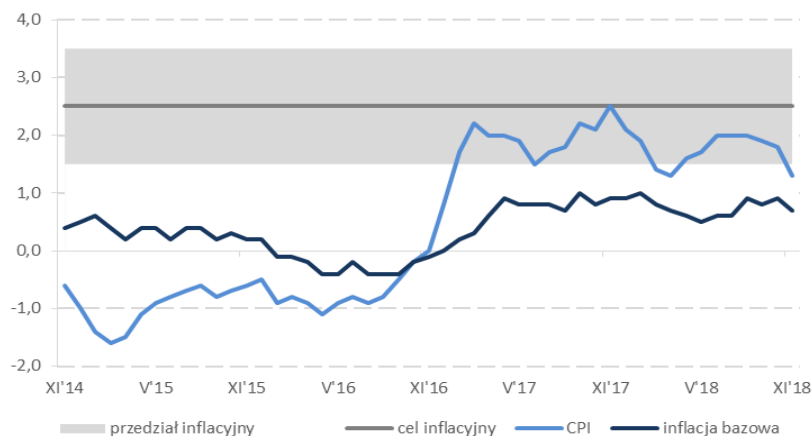
Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W listopadzie 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych nie uległy zmianie (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen wyraźnie obniżyło się do 1,3%, kształtując się zarówno poniżej celu inflacyjnego, jak i poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od tego celu. Dane były niższe od oczekiwań rynkowych.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w listopadzie wyniosła 0,7% (r/r) i już od ponad 1,5 roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

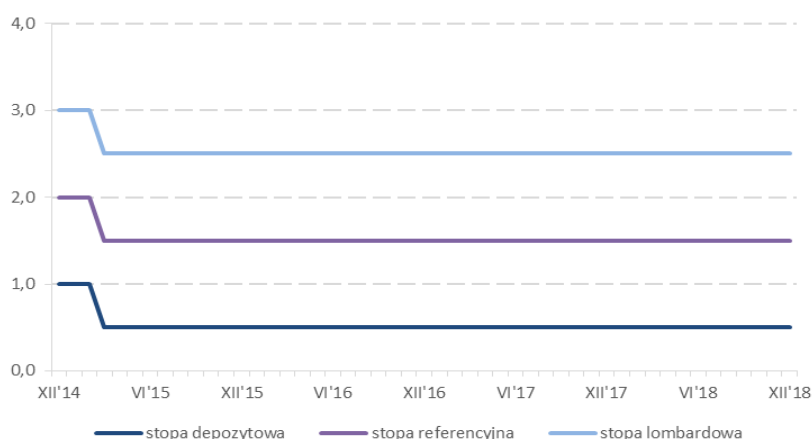
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie spadły o 0,5% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,7%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w grudniu 2018 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 bez zmian do końca 2019 r. (mediana Reuters, 22.11.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q02	Q03	Q04	2018 Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,2	5,4	5,0	5,3	5,1	5,1
	kw/kw, sa	1,0	1,2	1,2	1,6	1,1	1,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	5,1	4,8	5,3	4,7	4,9	4,5
	kw/kw, sa	1,1	1,1	1,1	1,0	1,2	1,1
Spożycie publiczne	r/r	3,0	3,6	4,8	3,0	3,5	3,6
	kw/kw, sa	1,0	0,8	1,1	0,6	0,9	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,7	4,1	6,0	8,2	4,7	9,9
	kw/kw, sa	1,9	0,8	2,5	2,3	1,3	3,0
Eksport dóbr i usług	r/r	5,4	10,4	10,4	3,4	7,6	4,9
	kw/kw, sa	-0,6	3,2	2,4	-0,9	3,1	0,2
Import dóbr i usług	r/r	9,0	8,3	11,5	5,5	6,5	6,9
	kw/kw, sa	2,3	1,6	2,6	0,4	2,1	1,6
Wartość dodana brutto	r/r	4,1	5,4	4,8	5,3	5,0	5,0
	kw/kw, sa	0,9	0,8	1,1	1,5	1,5	1,4
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	3,0	2,9	2,7	3,0	2,8	2,7
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	0,6	0,9	0,5	0,6	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,3	0,7	1,5	1,0	0,8	1,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	1,9	-0,1	0,0	1,8	0,0	1,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,5	1,3	-0,1	-1,0	0,9	-0,9
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,6	4,7	4,2	4,7	4,3	4,4
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,6	0,7	0,8	0,6	0,8	0,7
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,0	59,4	50,4	63,6	59,2	59,2
Spożycie publiczne	% PKB	17,5	17,0	18,9	16,8	17,3	16,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,2	17,0	24,4	12,2	16,3	17,8
Zmiana zapasów	% PKB	2,4	1,3	2,6	3,2	1,8	2,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	55,2	54,6	50,3	56,4	56,7	54,8
Import dóbr i usług	% PKB	51,2	50,1	47,2	52,9	52,1	51,6
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	7,0	8,4	7,3	0,0	10,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	8,7	10,0	11,2	5,4	15,7	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7	-0,9	-
Oficjalne Aktywa Rezerwy	mln euro	93 539,5	95 635,7	97 059,2	97 129,7	98 271,7	100 109,7
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,3
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,6	0,6	0,9	0,8	0,9	0,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,7	3,4	3,0	3,0	3,2	2,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyśle ²⁾	r/r	6,7	10,3	5,0	2,7	7,4	4,7
	m/m, sa	0,0	0,0	0,3	-0,7	1,2	0,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	24,7	18,7	20,1	16,4	22,4	17,1
	m/m, sa	2,0	-0,8	1,6	0,7	-0,6	0,4
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,2	52,9	51,4	50,5	50,4	49,5
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	8,2	7,1	6,7	3,6	7,8	6,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,7	3,5	3,4	3,2	3,2	3,0
	m/m	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,4	5,1	4,7	4,7	5,7	6,3
	m/m	3,1	-0,3	-0,6	-0,7	2,7	0,9
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	-
<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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	962 023,0	955 475,9	945 895,1	948 266,5	948 985,8	959 861,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	661 313,6	661 862,5	660 105,0	660 847,1	665 737,7	671 567,1
	%	68,7	69,3	69,8	69,7	70,2	70,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	300 709,4	293 613,4	285 790,2	287 419,4	283 248,1	288 294,6
	%	31,3	30,7	30,2	30,3	29,8	30,0
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
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

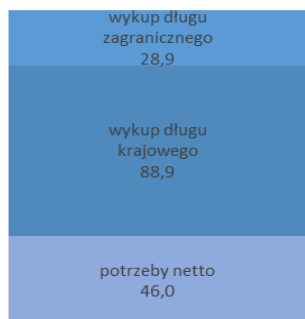


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 31 grudnia 2018 r., mld zł

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa wynosi ok. 34% (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego 2018).

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



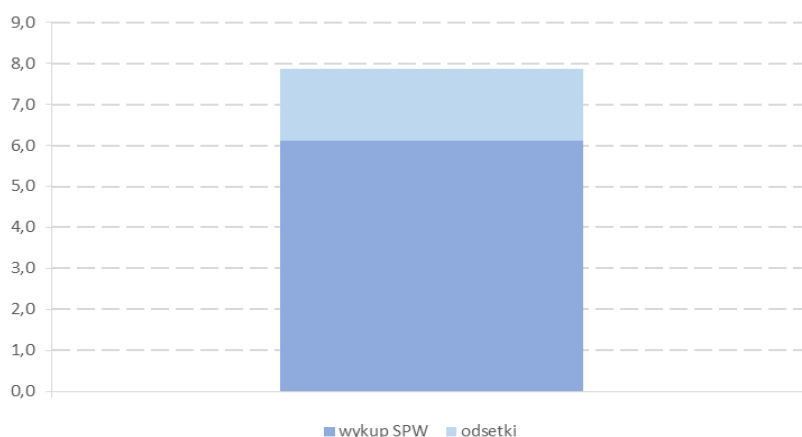
Finansowanie
potrzeb pożyczkowych budżetu
państwa na poziomie ok. 34%

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w styczniu

stan na 31 grudnia 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wyniesie 7,9 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 6,1 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,8 mld zł.

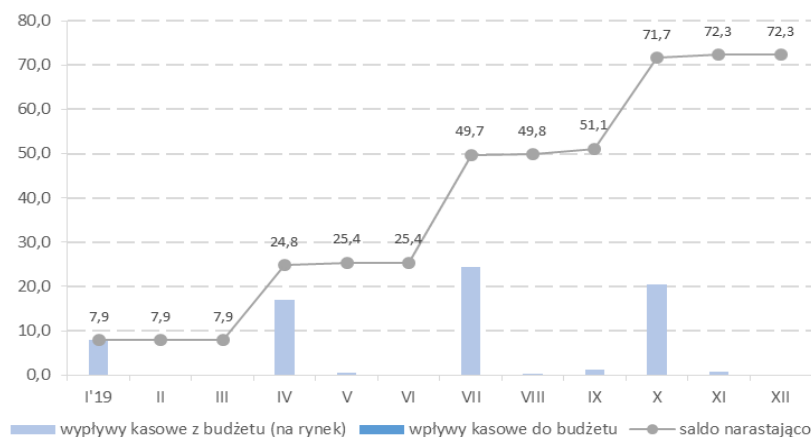


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 grudnia 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2019 r. wynosi 72,3 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

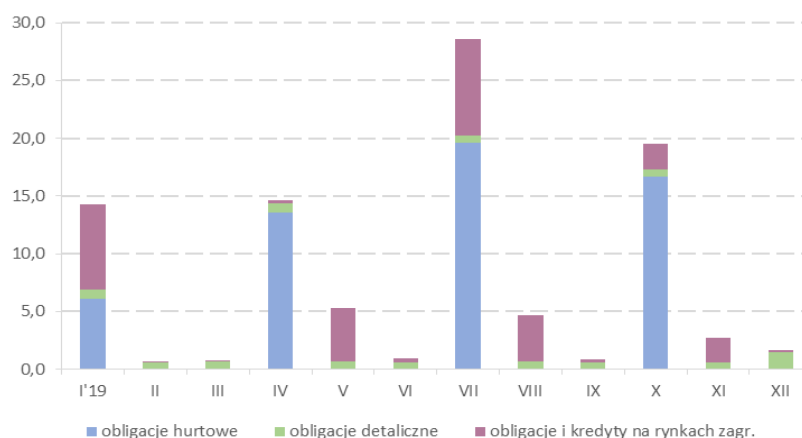


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na 31 grudnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 94,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 55,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 8,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 29,8 mld zł.

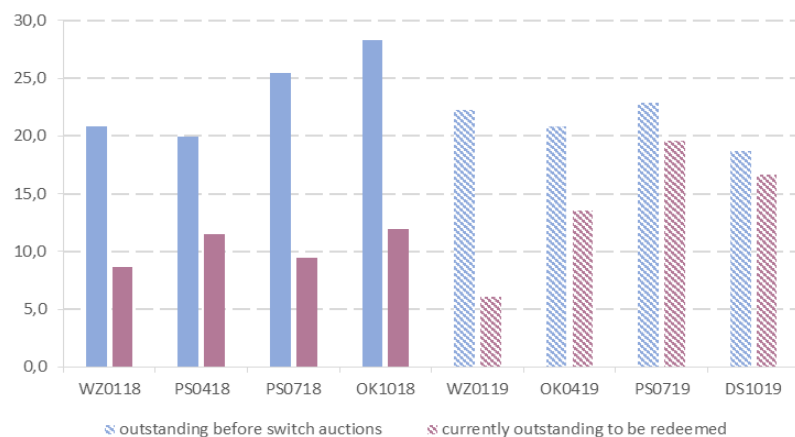


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w latach 2018 i 2019

stan na 31 grudnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2018 i 2019 o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 8,4 mld zł (42%),
- PS0718: 16,0 mld zł (63%),
- OK1018: 16,3 mld zł (58%),
- WZ0119: 16,1 mld zł (72%),
- OK0419: 7,3 mld zł (35%),
- PS0719: 3,3 mld zł (14%),
- DS1019: 2,0 mld zł (11%).

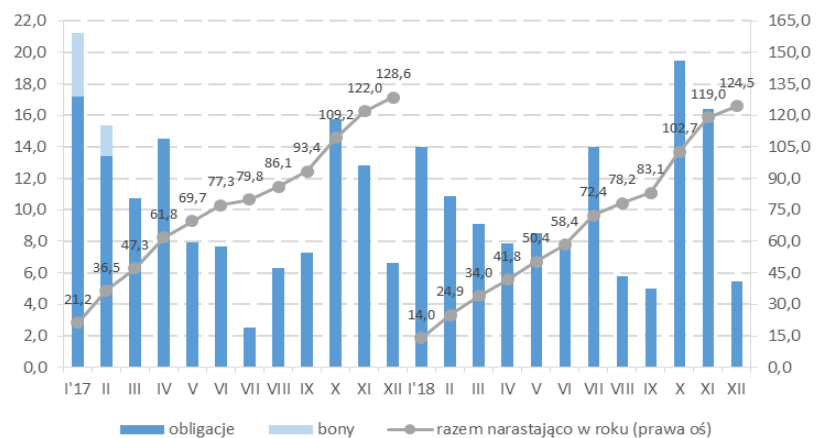


Sprzedaż obligacji i bonów w 2017 r. oraz w 2018 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XII 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 124,5 mld zł, wobec 122,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano, wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

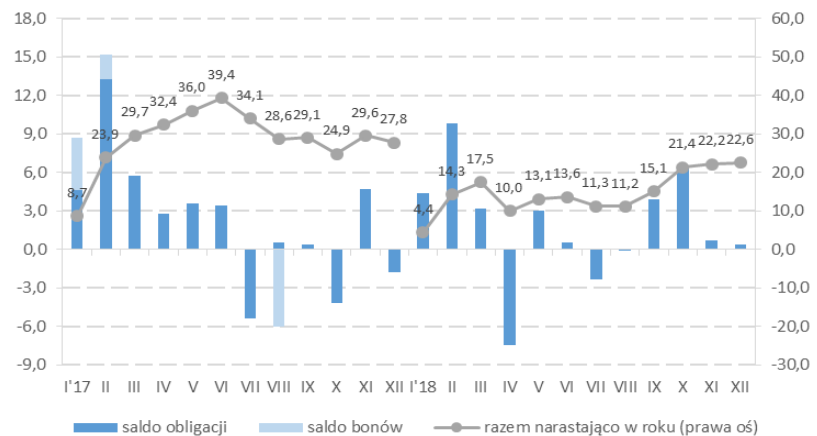


Saldo obligacji i bonów w 2017 r. oraz w 2018 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XII 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 22,6 mld zł wobec wzrostu o 27,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach, jak w analogicznym okresie 2017 r.

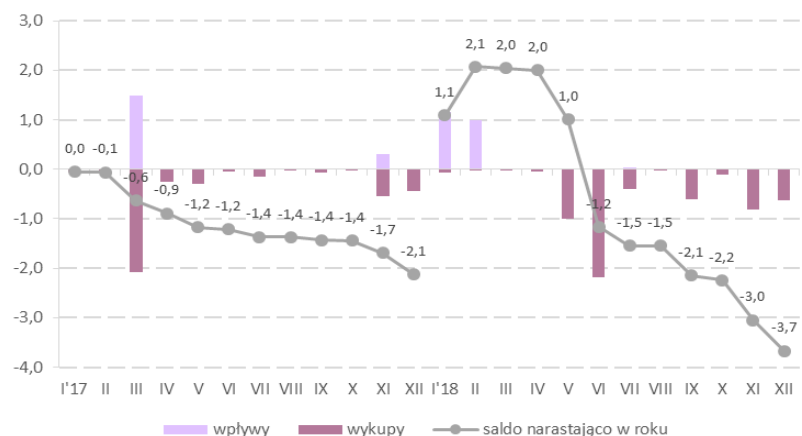


Finansowanie zagraniczne w 2017 r. oraz w 2018 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2018 r. było ujemne i wyniosło 3,7 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 2,1 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 2,7 mld EUR (saldo ujemne: 1,5 mld EUR w 2017 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,0 mld EUR (saldo ujemne: 0,6 mld EUR w 2017 r.).



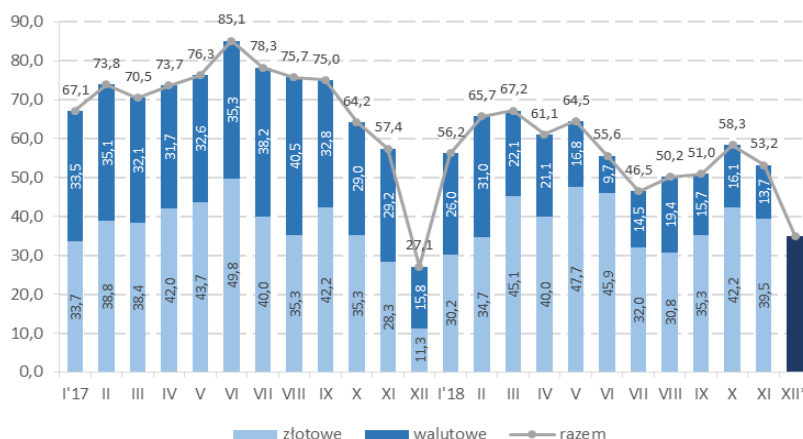
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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.

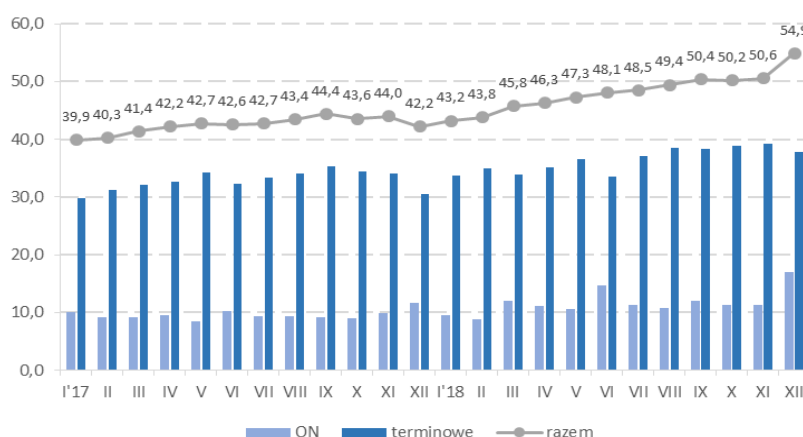


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

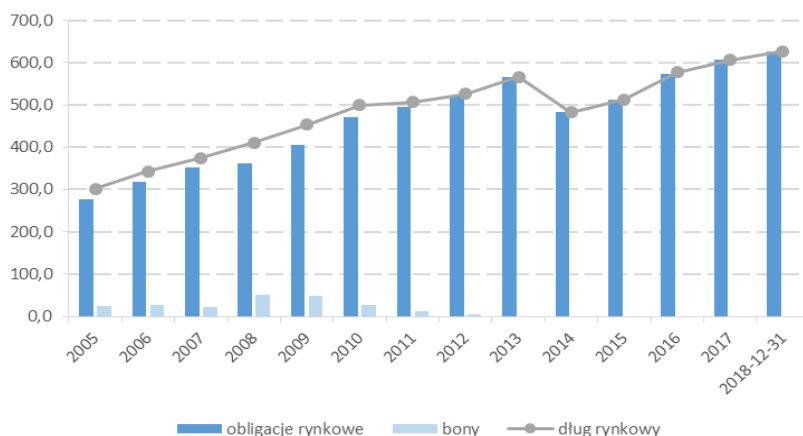
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 54,9 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 37,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 17,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

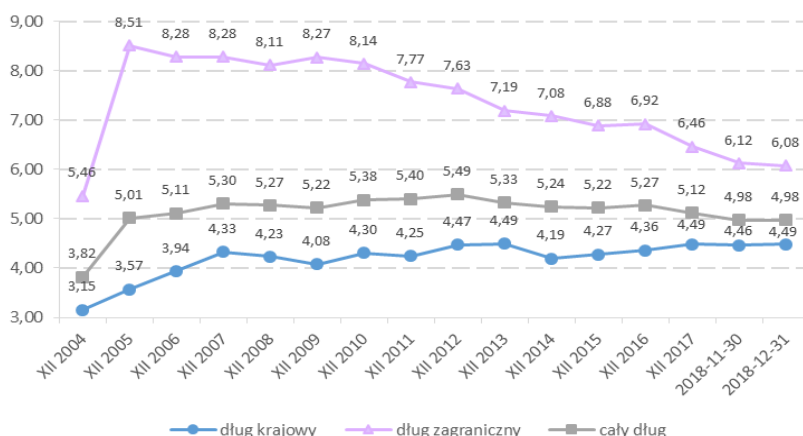
mld zł

Na koniec grudnia 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 627,1 mld zł, wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec grudnia 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,49 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 4,98 (5,12 na koniec 2017 r.).



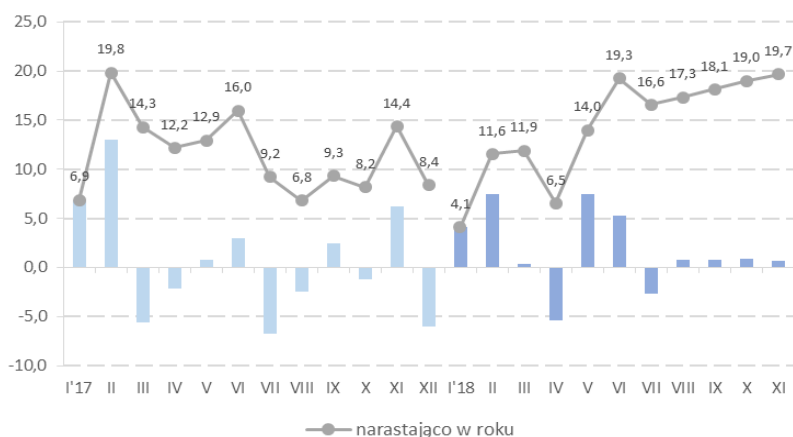


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

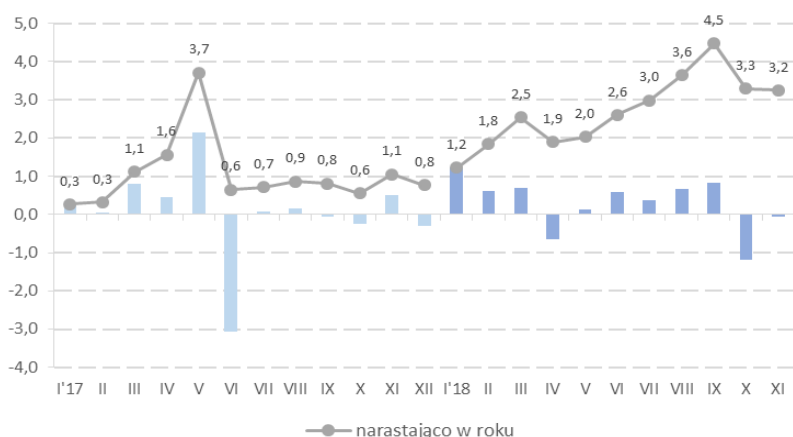
W okresie I-XI 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 19,7 mld zł, wobec wzrostu o 14,4 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 263,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

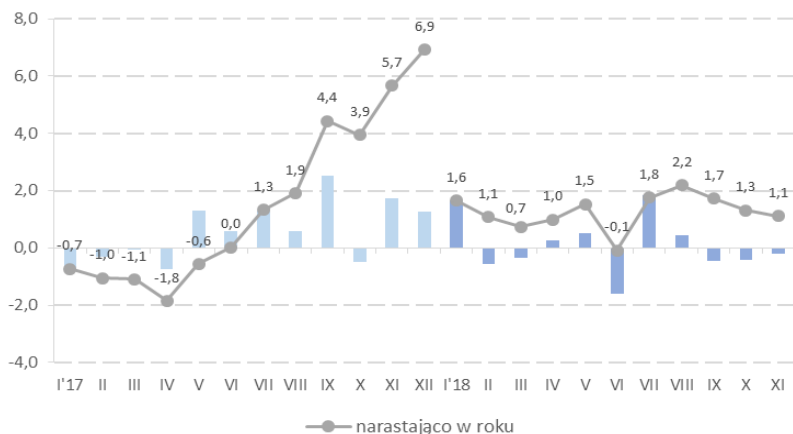
W okresie I-XI 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,2 mld zł, wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,0 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

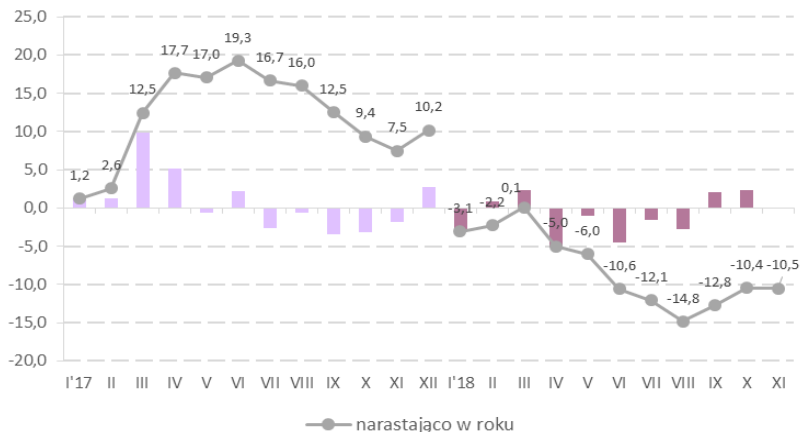
W okresie I-XI 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł, wobec wzrostu o 5,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,2 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-XI 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 10,5 mld zł, wobec wzrostu o 7,5 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 192,2 mld zł.

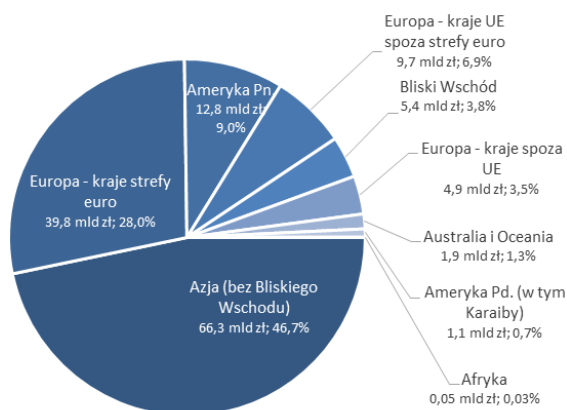




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

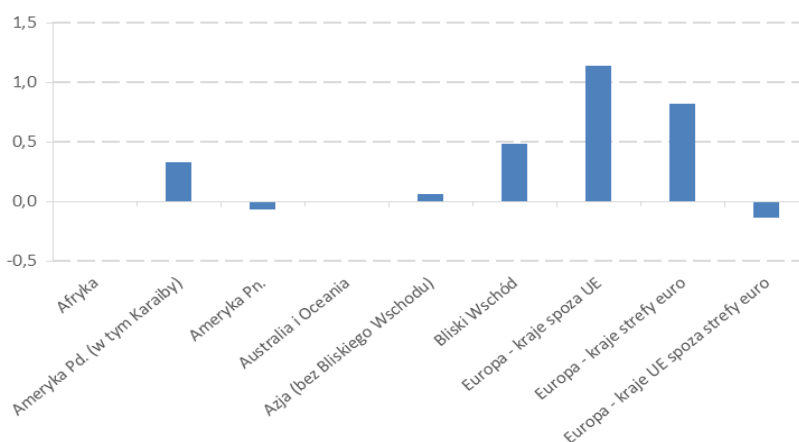
W listopadzie 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 192,2 mld zł, co stanowiło 29,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 29,8%).



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

zmiana w listopadzie 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

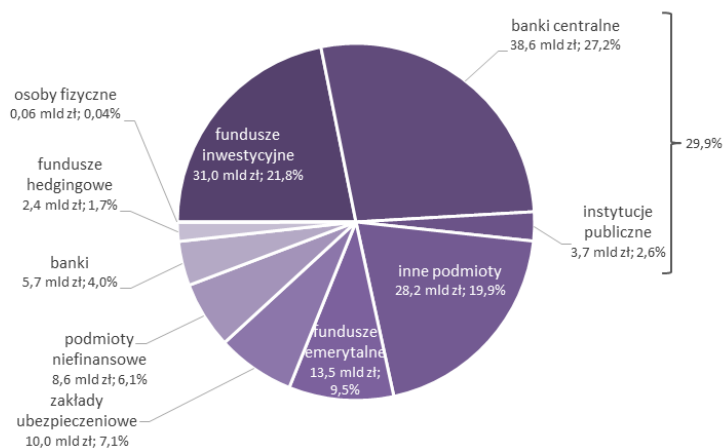
W listopadzie 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Europy spoza UE (1,1 mld zł), największy spadek natomiast kraje UE spoza strefy euro (0,1 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

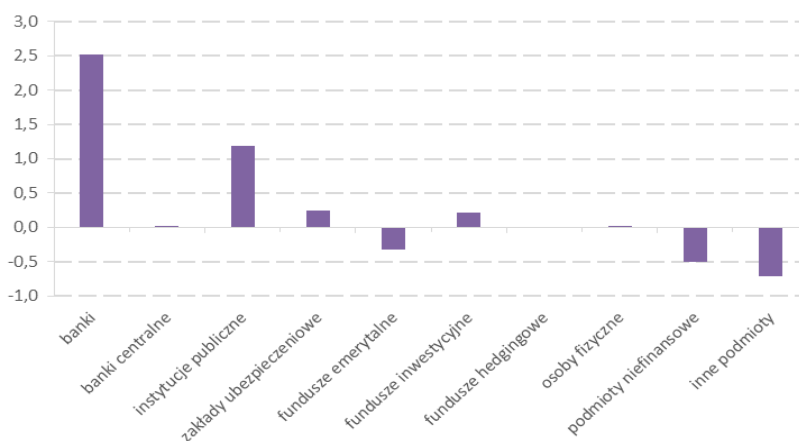
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2018 r. wyniósł 29,9%.



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

zmiana w listopadzie 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W listopadzie 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (2,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów z kategorii „inne podmioty” (0,7 mld zł).



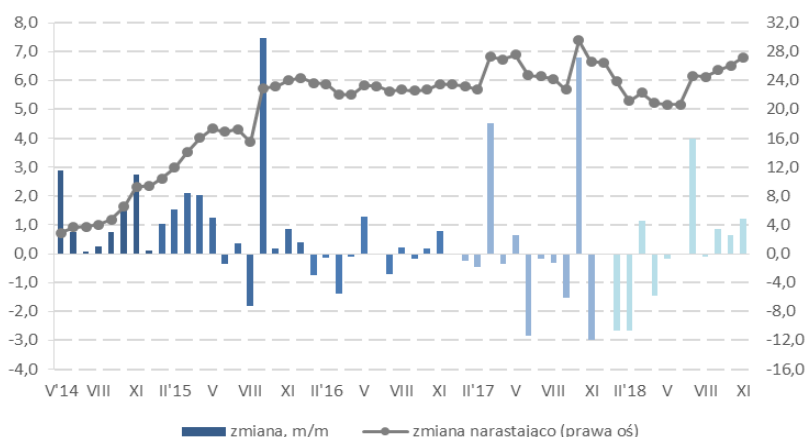


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w listopadzie 2018 r., mld zł

W listopadzie 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 1,2 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca listopada 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 27,3 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2018 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	23 339,5	22,6%
Luksemburg	14 443,3	14,0%
Stany Zjednoczone	11 776,9	11,4%
Irlandia	8 639,0	8,4%
Holandia	7 314,5	7,1%
Wielka Brytania	6 800,4	6,6%
Niemcy	5 883,9	5,7%
Hongkong	3 523,4	3,4%
Norwegia	3 343,4	3,2%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 556,9	2,5%
Francja	2 000,2	1,9%
Australia	1 686,6	1,6%
Szwajcaria	1 381,2	1,3%
Dania	1 295,3	1,3%
Tajwan	1 064,0	1,0%
Singapur	1 035,6	1,0%
Pozostałe kraje	7 136,5	6,9%
Suma	103 220,8	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-12-2018 r.

Wstępnie szacujemy, że ponad jedna czwarta przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych została prefinansowana w roku bieżącym. Stan środków na koniec roku będzie wyraźnie przekraczał 20 mld zł. Ostateczne wartości będą znane po zamknięciu roku budżetowego.

Szacujemy, że w 2018 r. osiągniemy zakładany w strategii zarządzania długiem cel obniżenia udziału długu w walutach obcych poniżej 30%.

W styczniu planowane są dwa przetargi kasowe. Wielkość podaży na drugim przetargu uwzględni wykup obligacji WZ0119 oraz płatności odsetkowe w łącznej kwocie 8 mld zł. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

W I kwartale planujemy 6 przetargów obligacji: od 4 do 6 przetargów sprzedaży i odpowiednio do 2 przetargów zamiany.

W listopadzie banki krajowe zwiększyły swoje zaangażowanie w krajowe obligacje skarbowe o 0,7 mld zł, przy niemal niezmiennym zaangażowaniu inwestorów zagranicznych i krajowych inwestorów pozabankowych.



Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w pierwszym kwartale 2019 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:**
cztery-sześć przetargów z łączną podażą 20,0-30,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
w styczniu przetarg nie jest planowany, możliwe do dwóch przetargów w lutym - marcu (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej i rynkowej) - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2019 r.

Podaż bonów skarbowych

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

Finansowanie zagraniczne

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości 0,2 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W STYCZNIU 2019 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
10 stycznia 2019	14 stycznia 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-6.000
25 stycznia 2019	29 stycznia 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	5.000-8.000

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 sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0419 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0121 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0122 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0123 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0129 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0125 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0131 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym