



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2025 r.

Styczeń 2025 r.

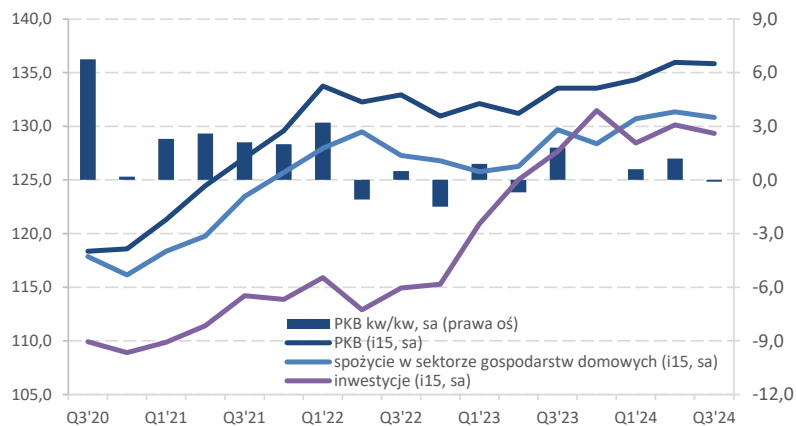
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

Produkt krajowy brutto Polski

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

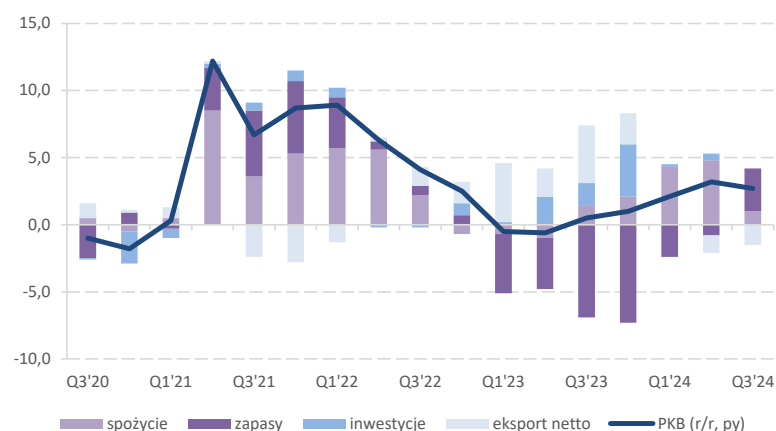
W III kw. 2024 r. PKB zmniejszył się o 0,1% (kw/kw, sa), po wzroście o 1,2% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych zmniejszyła się o 0,4% a inwestycje o 0,6% (kw/kw, sa). Eksport utrzymał się w lekkim trendzie spadkowym, podczas gdy import ponownie wzrósł.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

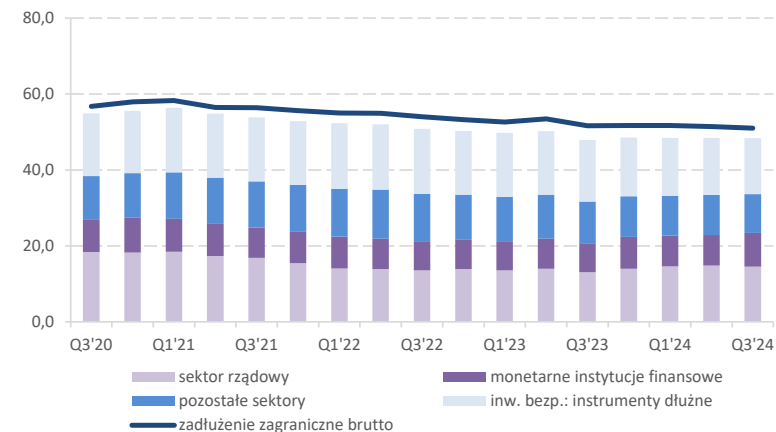
Roczna zmiana PKB zanotowana w III kw. 2024 r. (2,7%, py) była niższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wyraźnie pogorszyła się dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, w porównaniu do tej z I półrocza. Słabsza okazała się też dynamika inwestycji (dodatkowo w kontekście słabej aktywności inwestycyjnej firm wspierały ją najprawdopodobniej głównie inwestycje sektora GG). Obie kategorie były nieznacznie wyższe niż przed rokiem. Wzrost spożycia publicznego był wyższy, ale i on był ponad dwukrotnie słabszy niż w I połowie br. (przy wysokim wzroście deflatora tej pozycji). W efekcie spadku eksportu (słabe rynki eksportowe) i wzrostu importu wkład eksportu netto był ujemny. Głównym czynnikiem wzrostu był przyrost zapasów (aż 3,2 pkt proc.).



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

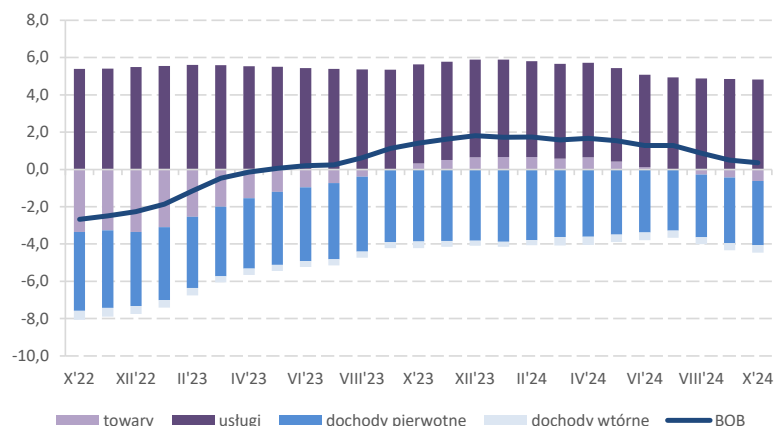
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2024 r. wyniosło 417,1 mld EUR (51,0% PKB) i było o 8,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 28,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec października 2024 r. wyniosły 198,3 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

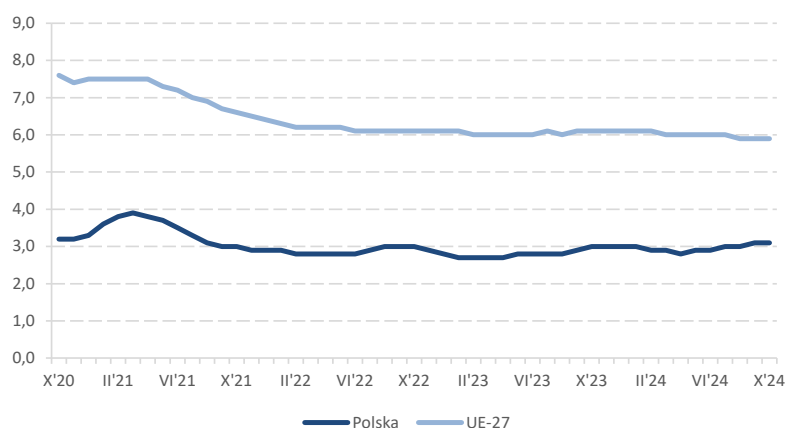
Biorąc pod uwagę nowe kwartalne dane nadwyżka rachunku bieżącego w październiku 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 0,4% PKB. Szósty miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż był ograniczany przez niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzystał natomiast ze wzrostu popytu krajowego. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do rachunku bieżącego. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,6% PKB zwiększając dodatni zwiększając dodatni współczynnik pożyczki/zadłużenie (1,0% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

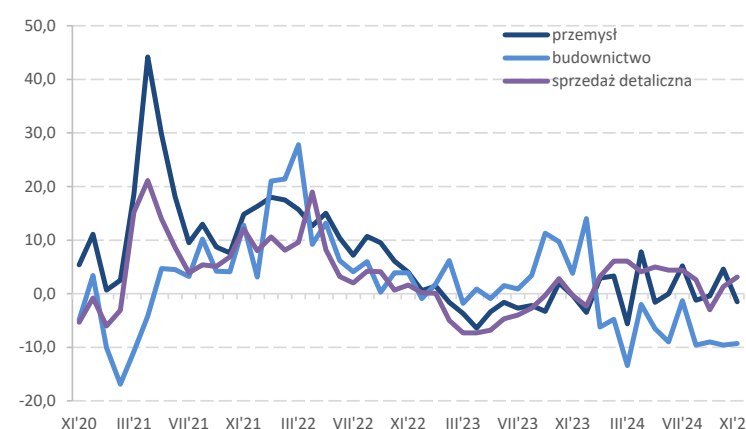
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w październiku 2024 r. wyniosła 3,1%, tj. tyle samo, co w poprzednim miesiącu oraz o 0,1 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,4 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,3%). W październiku 2024 r., spośród państw UE, tylko w Czechach i na Malcie była ona niższa niż w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

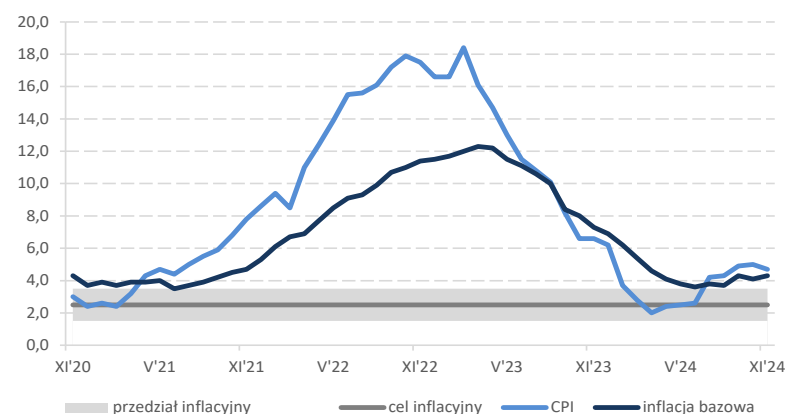
W listopadzie 2024 r. produkcja przemysłowa była o 1,5% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 9,3 (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 3,1% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze niż prognozy rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

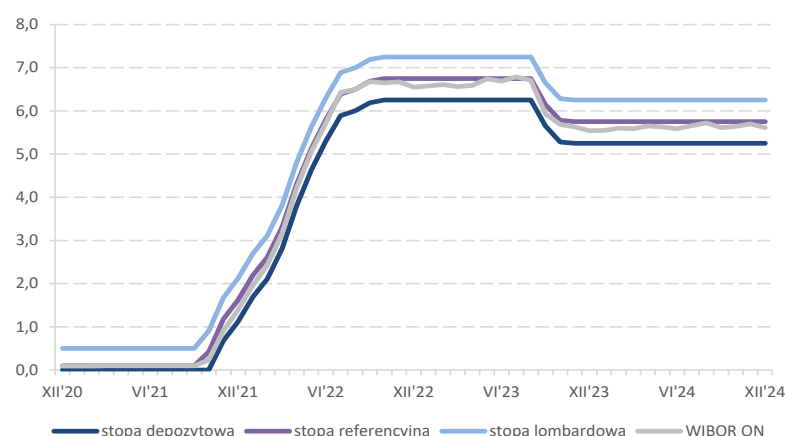
W listopadzie 2024 r. inflacja spadła do 4,7% (r/r). Wyraźnie zmniejszyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 5,6%) oraz nieznacznie spadło tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 4,8%). Inflacja bazowa wzrosła do 4,3%. Według wstępnych danych w grudniu inflacja wzrosła do 4,8%, a średnio w całym 2024 roku wyniosła 3,7%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie były o 3,7% niższe niż przed rokiem. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z wcześniejszymi obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.



Stopy procentowe NBP

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

W grudniu 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian na trzynastym posiedzeniu z rządu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Prezes NBP zaskoczył jastrzębią retoryką podczas konferencji prasowej, stwierdzając, że dyskusja o obniżkach stóp procentowych może rozpocząć się w X '25 (dotychczas wskazywał na III '25), a sama decyzja o redukcji stóp przesuwana jest na 2026 r.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2023	Q03	Q04	2024	Q02	Q03
		Q02			Q01		
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	-0,6	0,5	1,0	2,1	3,2	2,7
	kw/kw, sa	-0,7	1,8	0,0	0,6	1,2	-0,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-2,3	1,5	0,6	4,4	4,6	0,3
	kw/kw, sa	0,4	2,7	-1,0	1,8	0,5	-0,4
Spożycie publiczne	r/r	2,4	2,8	9,8	9,4	11,5	4,5
	kw/kw, sa	1,1	2,1	1,5	2,4	1,5	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	14,8	11,0	17,6	1,9	3,2	0,1
	kw/kw, sa	3,4	2,1	3,0	-2,3	1,3	-0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	-0,2	5,0	3,9	2,1	2,9	-0,7
	kw/kw, sa	-1,4	5,7	-1,3	-0,3	-0,2	-0,3
Import dóbr i usług	r/r	-3,4	-1,9	0,0	2,3	5,7	1,9
	kw/kw, sa	-1,3	2,2	0,4	0,9	1,6	0,3
Wartość dodana brutto	r/r	1,0	1,0	1,8	1,8	2,2	2,3
	kw/kw, sa	-0,3	2,0	0,0	0,0	1,2	-0,3
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-1,4	0,9	0,3	2,7	2,6	0,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,4	0,5	1,8	1,6	2,2	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	2,1	1,7	3,9	0,2	0,5	0,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	-3,8	-6,9	-7,3	-2,4	-0,8	3,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	2,1	4,3	2,3	0,0	-1,3	-1,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	0,9	0,9	1,6	1,7	2,0	2,0
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,8	59,3	50,0	61,9	58,5	58,3
Spożycie publiczne	% PKB	18,7	18,6	21,1	19,3	21,0	19,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,6	16,7	24,9	12,5	15,8	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	-0,3	-1,0	-1,1	-0,7	-1,0	2,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	60,9	55,7	52,3	55,9	54,3	51,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,8	50,4	48,1	50,0	49,6	48,2
Bilans płatniczy							
	j.m.	2024	M07	M08	M09	M10	M11
		M06					
Eksport - towary (EUR)	r/r	-6,7	5,3	-2,7	1,0	1,5	-
Import - towary (EUR)	r/r	1,4	9,8	5,5	5,7	6,6	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	1,3	1,3	0,9	0,5	0,4	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,1	0,0	-0,3	-0,4	-0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	195.914,8	190.534,9	192.594,5	195.301,0	198.275,4	206.702,0
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,6	4,2	4,3	4,9	5,0	4,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,6	3,8	3,7	4,3	4,1	4,3
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-5,8	-5,1	-5,5	-6,2	-5,1	-3,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	0,0	5,2	-1,2	-0,4	4,6	-1,5
	m/m, sa	1,0	-0,2	-0,7	-0,3	4,4	-2,8
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3
	m/m, sa	-2,2	0,5	-0,3	0,3	-2,1	2,7
PMI dla sektora przemysłowego	sa	45,0	47,3	47,8	48,6	49,2	48,9
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
	m/m	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,1	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	8,2	6,1	6,6	5,2	5,0	5,6
	m/m	1,7	0,2	-1,2	-0,7	1,9	1,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1	-
1) Dane w ujęciu plynego 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							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2024	M06	M07	M08	M09	M10
		M05					
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1.449.227,6	1.475.039,2	1.476.771,7	1.492.694,7	1.516.496,3	1.537.035,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1.106.261,2	1.127.621,1	1.143.561,4	1.162.349,1	1.187.297,6	1.189.057,6
	%	76,3	76,4	77,4	77,9	78,3	77,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	342.966,4	347.418,2	333.210,3	330.345,5	329.198,7	347.977,5
	%	23,7	23,6	22,6	22,1	21,7	22,6
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2023	Q03	Q04	2024	Q02	Q03
		Q02			Q01		
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1.241.612,6	1.275.372,8	1.328.065,6	1.417.038,6	1.456.295,0	1.498.024,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	925.382,1	955.030,5	998.740,9	1.059.087,3	1.083.845,8	1.143.624,1
	%	74,5	74,9	75,2	74,7	74,4	76,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	316.230,5	320.342,3	329.324,7	357.951,3	372.449,1	354.399,9
	%	25,5	25,1	24,8	25,3	25,6	23,7
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1.581.811,5	1.624.461,5	1.691.216,2	1.772.055,9	1.824.469,6	1.897.059,8

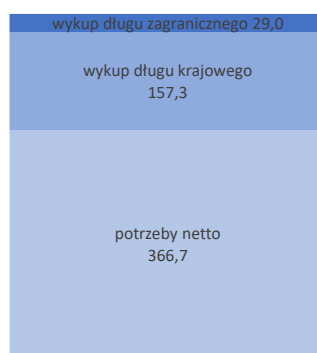
Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2025 r. stan na 31 grudnia 2024 r., mld zł

Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na koniec 2025 wynosiło ok. 30%. Ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego.

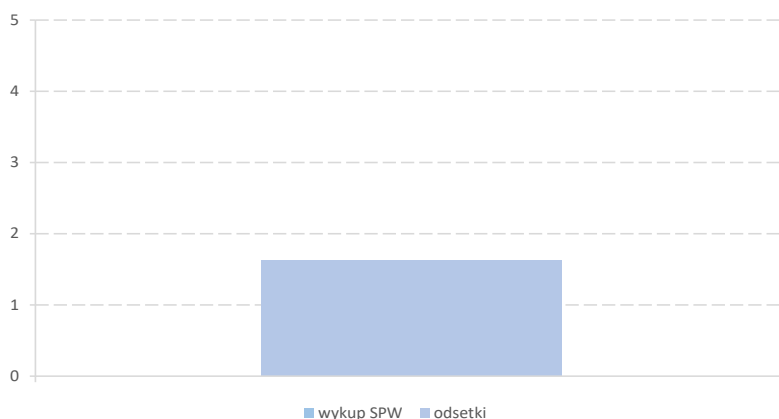
Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 553,0 mld zł, w tym:



Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w styczniu 2025.

plan według stanu na 31 grudnia 2024 r.

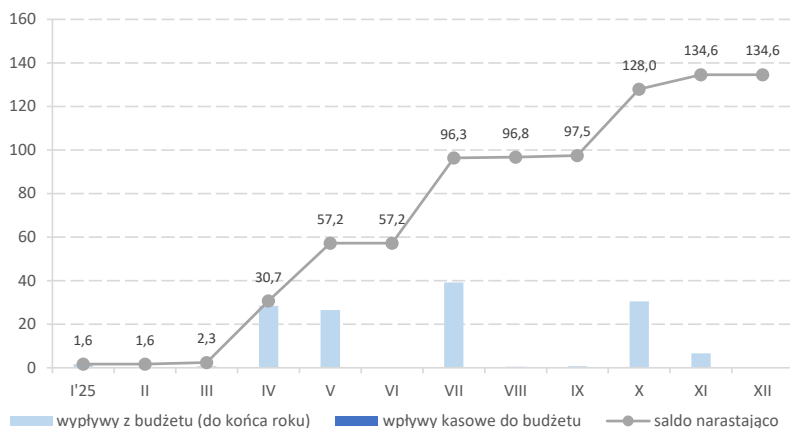
Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wynosi 1,6 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 grudnia 2024 r., mld zł

Według stanu na 31 grudnia 2024 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 roku wynosi 134,6 mld zł.



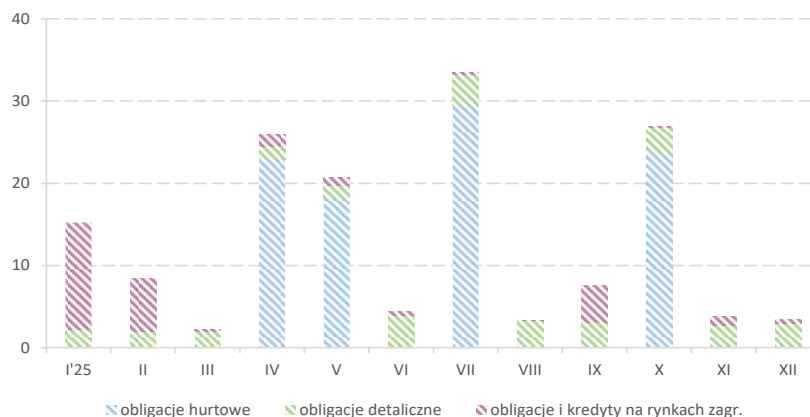
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu braku szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od stycznia 2025 do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2025 r. (wg stanu na 31 grudnia 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 155,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 94,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 32,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 29,1 mld zł.

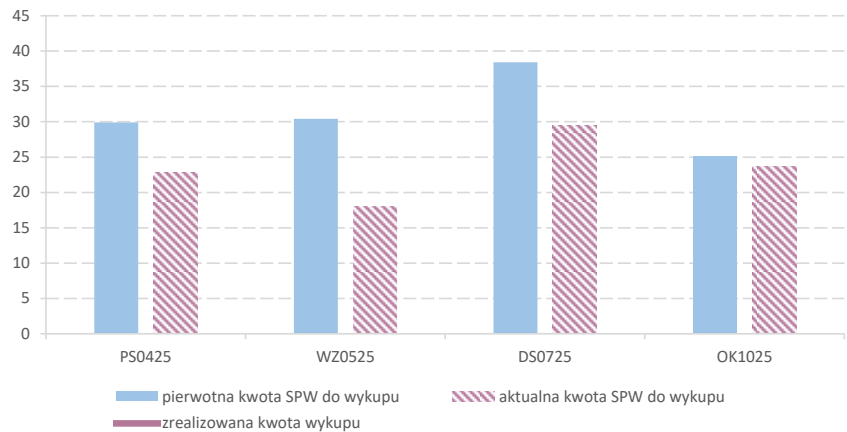


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 r.

stan na 31 grudnia 2024 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2025 r. o wartości nominalnej:

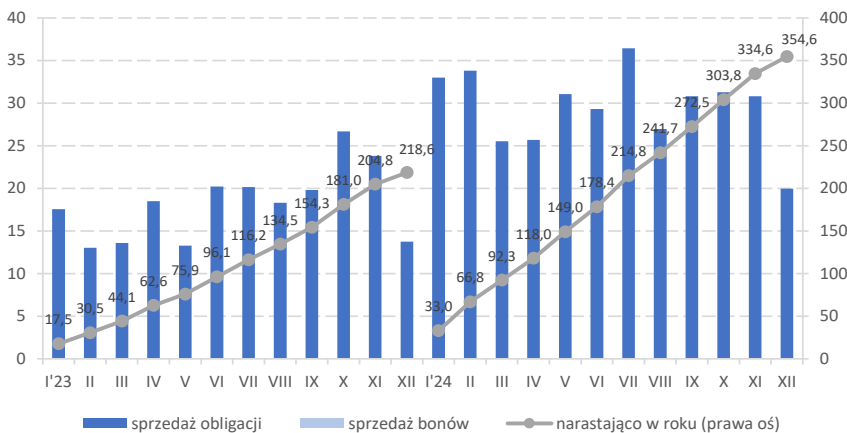
- PS0425: 7,0 mld zł (24% emisji),
- WZ0525: 12,3 mld zł (41% emisji),
- DS0725: 8,9 mld zł (23% emisji),
- OK1025: 1,4 mld zł (6% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2024 r. sprzedaż obligacji wyniosła 354,6 mld zł wobec 218,6 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



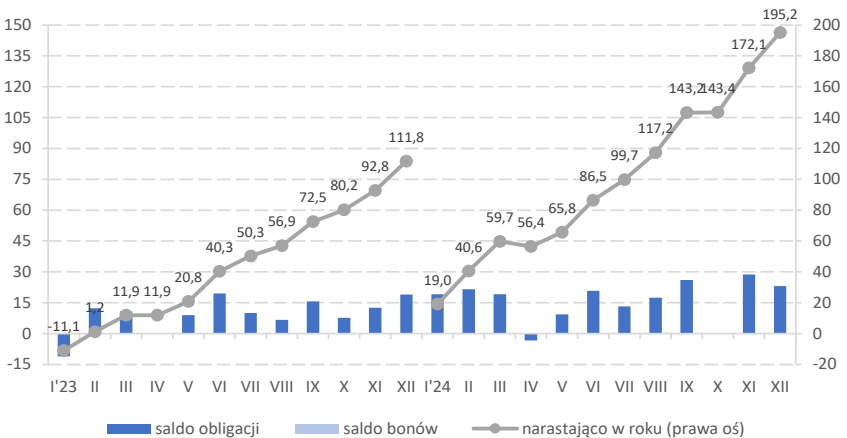
Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 195,2 mld zł wobec wzrostu o 111,8 mld zł w analogicznym okresie 2023 r.
- zadłużenie w bonach nie występowało.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

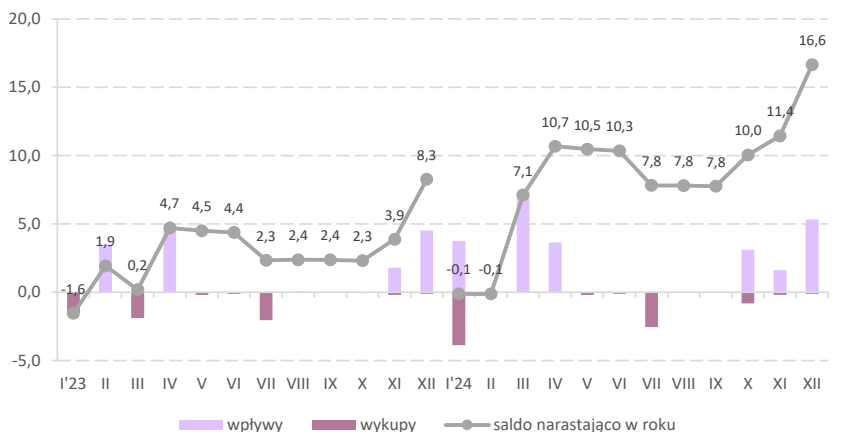


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2024 r. było dodatnie i wyniosło 16,6 mld EUR, co było rezultatem:

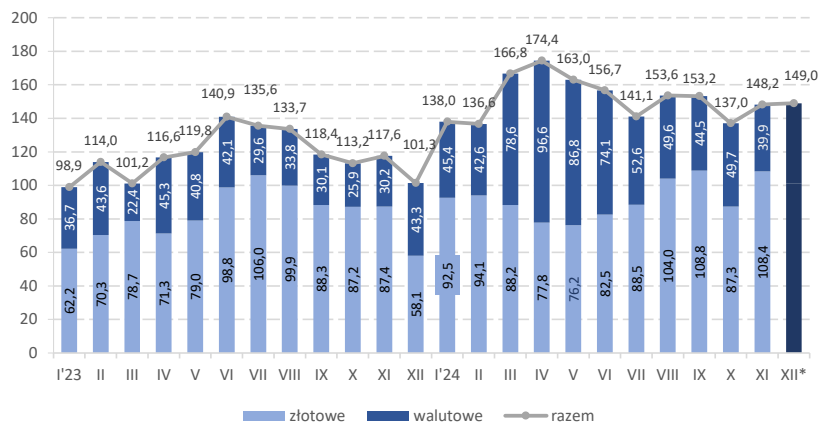
- dodatniego salda obligacji w wysokości 7,7 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,01 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 9,0 mld EUR.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 149,0 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

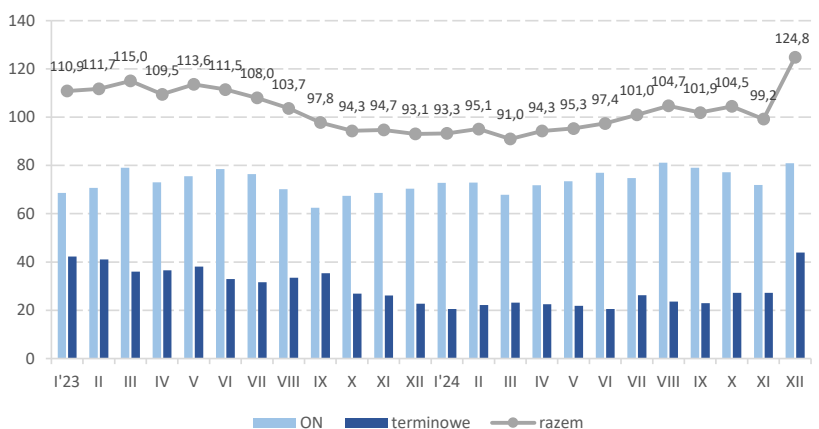


* Przewidywane wykonanie.

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

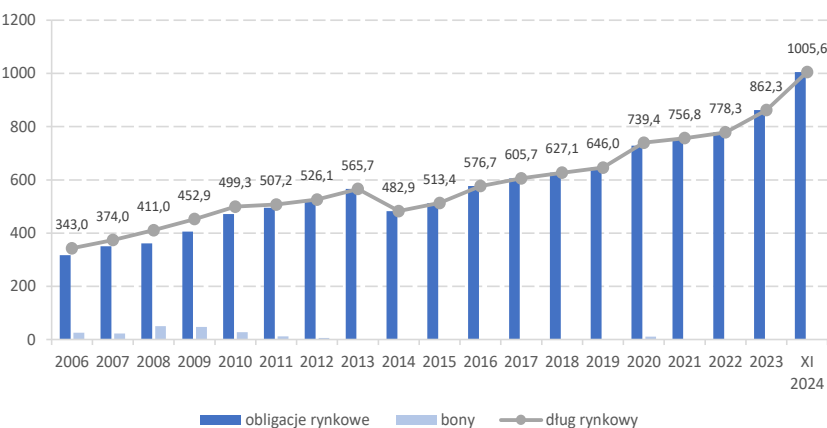
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 124,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 43,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 80,9 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

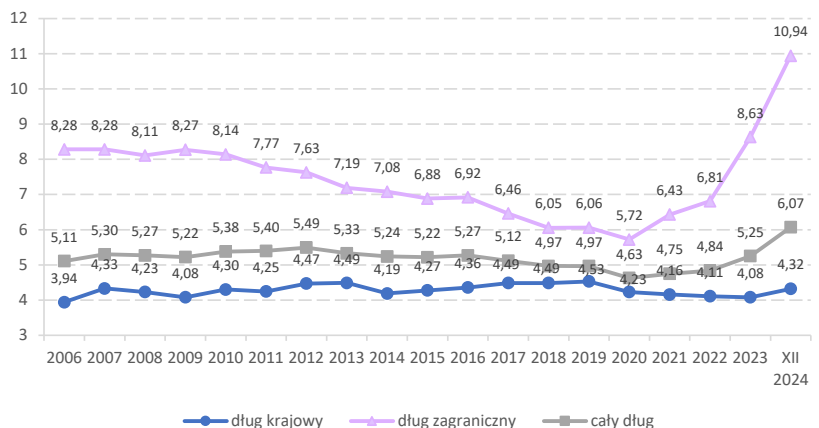
Na koniec listopada 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1005,6 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 roku.



Średnia zapadalność długu

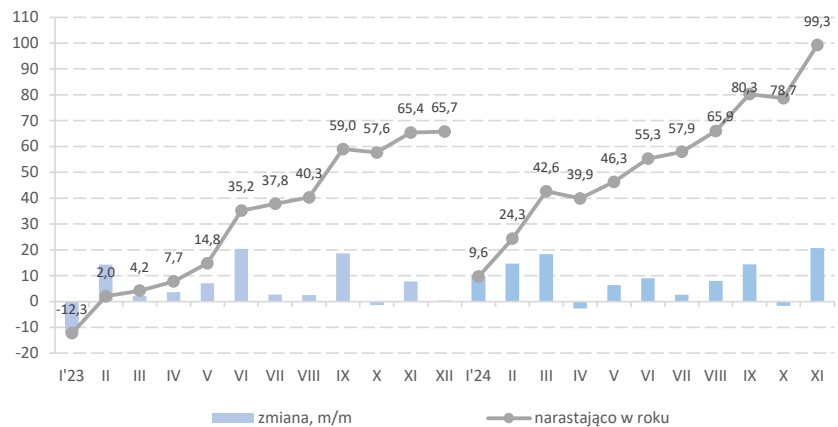
lata

Na koniec grudnia 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,32 roku (4,08 roku na koniec 2023 r.), a długu ogółem wyniosła 6,07 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



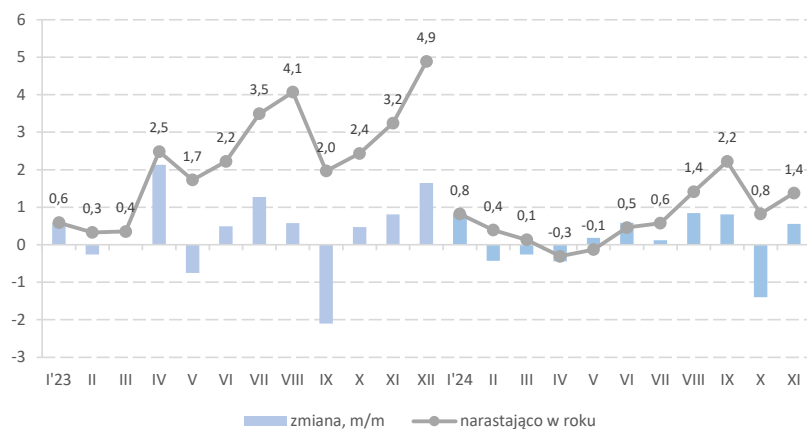
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-XI 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 99,3 mld zł wobec wzrostu o 65,4 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 593,1 mld zł.



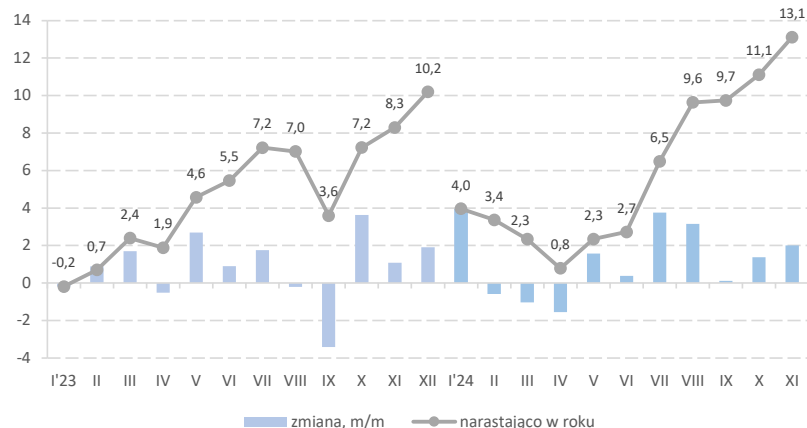
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-XI 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,4 mld zł wobec wzrostu o 3,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,9 mld zł.



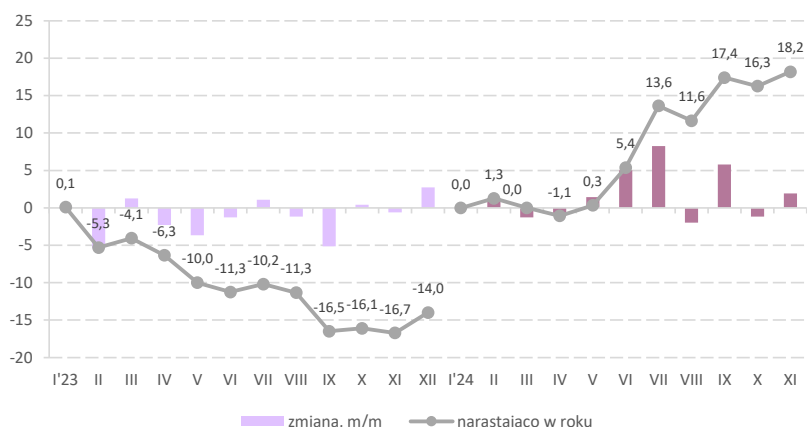
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-XI 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 13,1 mld zł wobec wzrostu o 8,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 70,4 mld zł.



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

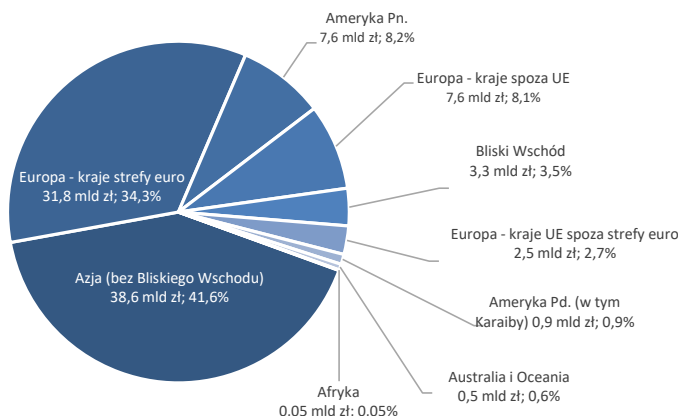
W okresie I-XI 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 18,2 mld zł wobec spadku o 16,7 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 150,4 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

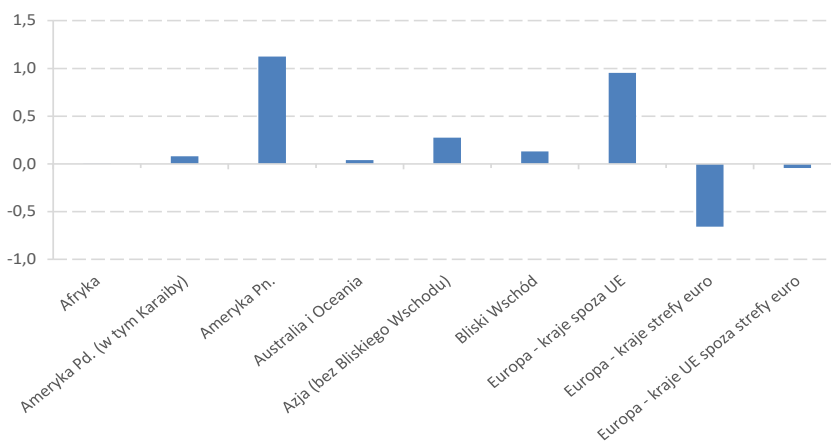
W listopadzie 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 1,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 150,4 mld zł, co stanowiło 13,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,3%).



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

zmiana w listopadzie 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

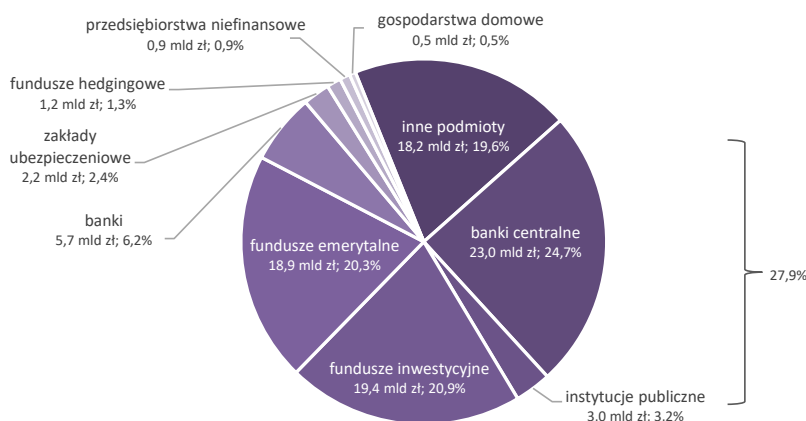
W listopadzie 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Ameryki Północnej (1,1 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Europy - z krajów strefy euro (0,7 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

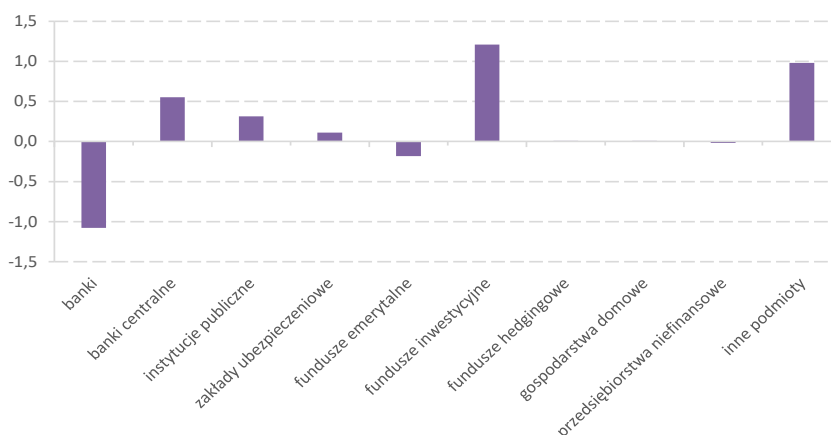
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2024 r. wyniósł 27,9%.



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

zmiana w listopadzie 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W listopadzie 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,2 mld zł), a największy spadek odnotowały banki (1,1 mld zł).



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

zmiany w listopadzie 2024 r., mld zł

W listopadzie 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,9 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca listopada 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 15,6 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2024 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	15 048,8	21,5%
Luksemburg	10 126,0	14,5%
Holandia	9 131,1	13,1%
Stany Zjednoczone	6 814,4	9,8%
Niemcy	4 167,1	6,0%
Wielka Brytania	3 673,0	5,3%
Irlandia	3 545,1	5,1%
Norwegia	1 923,0	2,8%
Szwajcaria	1 894,2	2,7%
Austria	1 820,4	2,6%
Francja	1 815,7	2,6%
Singapur	1 602,4	2,3%
Kajmany	793,5	1,1%
Włochy	783,7	1,1%
Bułgaria	766,4	1,1%
Kanada	752,8	1,1%
Czechy	740,9	1,1%
Korea Południowa	694,7	1,0%
Pozostałe kraje	3 775,3	5,4%
Suma	69 868,4	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

31-12-2024 r.

Wstępnie szacujemy, że co najmniej 25% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zostało prefinansowane w roku bieżącym. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec roku będzie przekraczał 130 mld zł. Ostateczne wartości będą znane po zamknięciu roku budżetowego. W styczniu 2025 r. planowane są trzy przetargi sprzedaży obligacji. Ponadto planujemy przeprowadzenie dwóch przetargów sprzedaży bonów skarbowych o terminie wykupu w listopadzie 2025 r. W I kwartale planujemy 8 przetargów sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji. O podaży bonów skarbowych w dalszej części kwartału będziemy informować w planach miesięcznych, uwzględniając potrzeby pożyczkowe, wyniki sprzedaży obligacji na rynku krajowym i poziom finansowania zagranicznego. W listopadzie zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 28,8 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 20,6 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych będą odbywać się zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- 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:**
osiem przetargów z podażą 55,0-75,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
jeden przetarg - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2025 r.

Podaż bonów skarbowych

Liczba przetargów i podaż bonów będzie wypadkową kształtowania się potrzeb pożyczkowych, wyników sprzedaży obligacji na rynku krajowym i poziomu finansowania zagranicznego. 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 międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,5 mld EUR.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
9 stycznia 2025	13 stycznia 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 / IZ0831 możliwe inne obligacje	6.000-11.000
23 stycznia 2025	27 stycznia 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje	5.000-10.000
29 stycznia 2025	31 stycznia 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 możliwe inne obligacje	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

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
13 stycznia 2025	15 stycznia 2025	45-tyg.	26 listopada 2025	3.000-6.000
20 stycznia 2025	22 stycznia 2025	44-tyg.	26 listopada 2025	3.000-6.000

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0425 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0126 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0127 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS0128 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,95% w skali roku
COI0128 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0135 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS0131 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0137 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym