



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Luty 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. Miesięczny plan podaży SPW .....	11

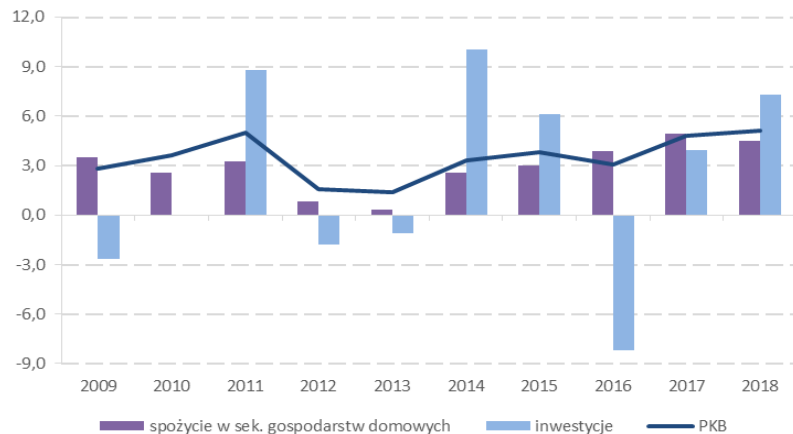


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r  
źródło: GUS

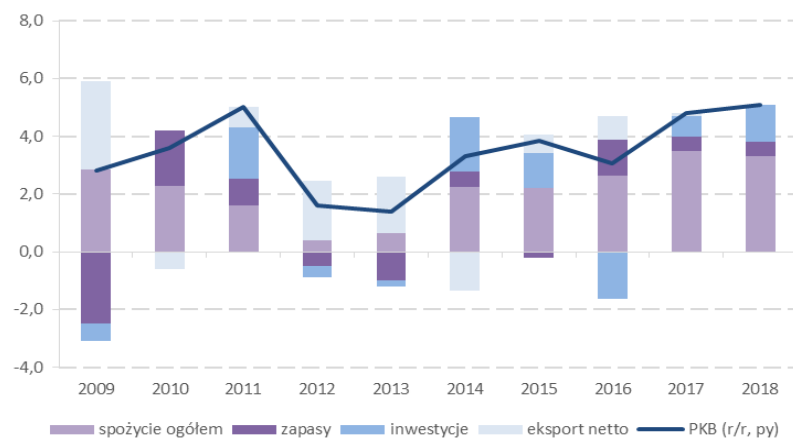
Według wstępnych danych tempo wzrostu realnego PKB w 2018 r. wyniosło 5,1%, co oznacza, że było o 0,3 pkt proc. wyższe niż rok wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,5%, czemu sprzyjała dobra sytuacja na rynku pracy oraz przeciętnie dobre nastroje konsumentów. Inwestycje zwiększyły się o 7,3%, co było najwyższym tempem wzrostu tej kategorii od 2014 r. Stopa inwestycji pozostała jednak nadal poniżej długookresowej średniej.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

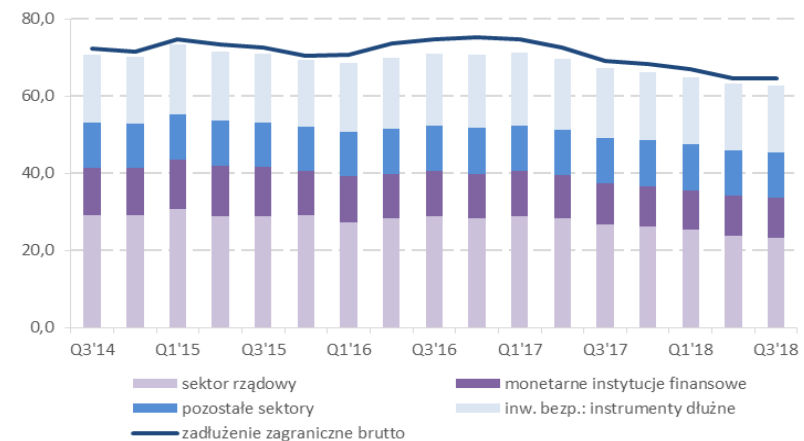
W 2018 r. popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB, głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych i, w mniejszym stopniu, nakładów brutto na środki trwałe, których dodatnia kontrybucja wyniosła odpowiednio: 2,6 pkt proc. i 1,3 pkt proc. Wkład zapasów we wzrost PKB pozostał pozytywny trzeci rok z rzędu, podczas gdy kontrybucja eksportu netto była neutralna.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

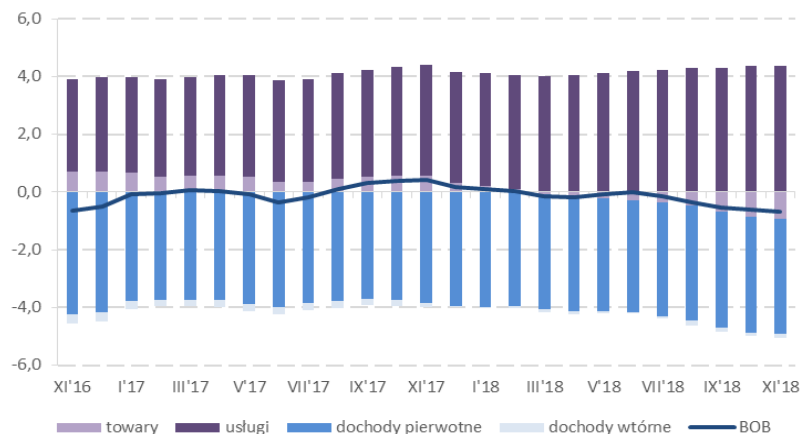
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2018 r. wyniosło 316,0 mld EUR (64,5% PKB) i było o 4,0 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 36,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec listopada 2018 r. wyniosły ok. 100,1 mld 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 listopadzie 2018 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,7% PKB. Dane były lepsze 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.

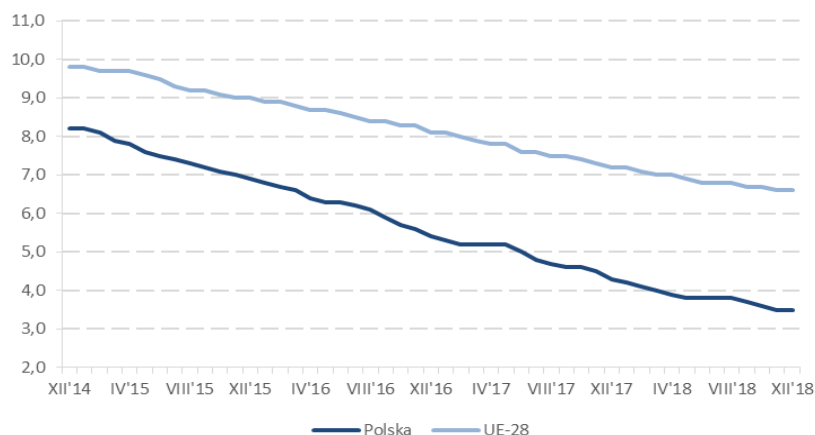




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

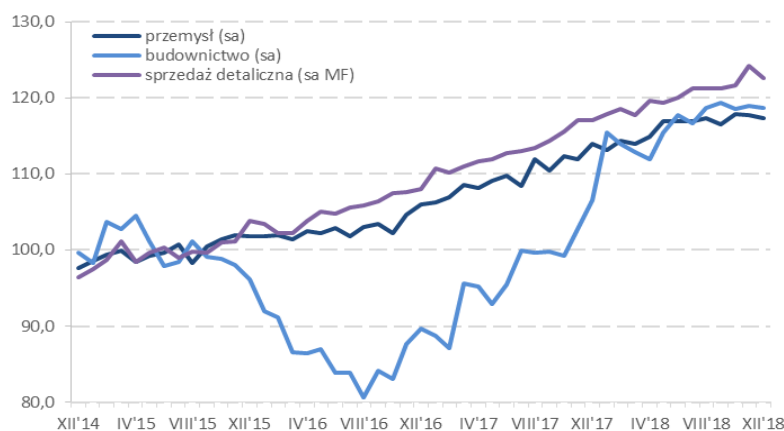
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w grudniu 2018 r. utrzymała się na rekordowo niskim poziomie z poprzedniego miesiąca, tj. 3,5% (wobec 6,6% przeciętnie w UE) i była o 0,8 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,4% (m/m, sa) w grudniu 2018 r. a jej poziom był o 2,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 0,2%, po niewielkim wzroście przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 12,2% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były nieco słabsze niż oczekiwania MF. Realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 1,3% po relatywnie wysokim wzroście przed miesiącem (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 3,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych.



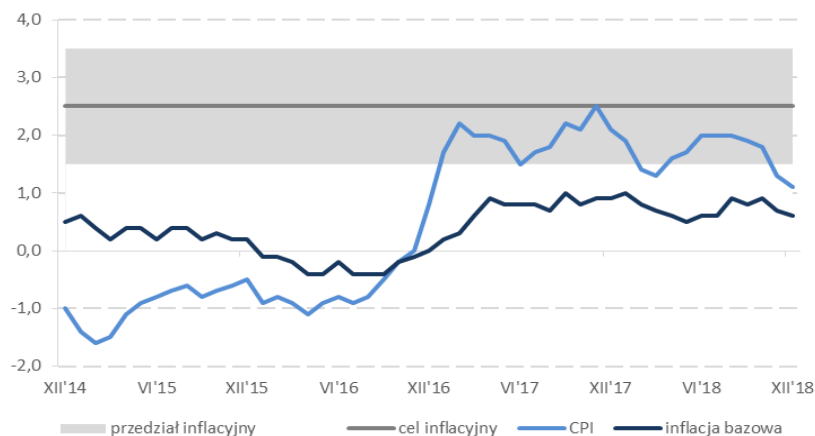
## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W grudniu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych nie uległy zmianie (m/m). W efekcie, w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen obniżyło się do 1,1%, kształtując się zarówno poniżej celu inflacyjnego, jak i poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od tego celu. Dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Średnio w całym 2018 r. inflacja wyniosła 1,6%.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w grudniu wyniosła 0,6% (r/r) i już od ponad 1,5 roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu obniżyły się o 0,9% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,2%.

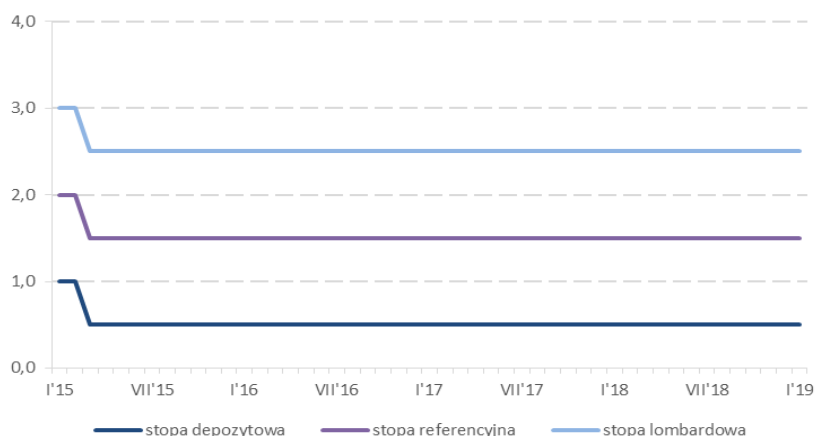


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w styczniu 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 bez zmian do III kw. 2021 r. (mediana Reuters, 23.01.).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	1,4	3,3	3,8	3,1	4,8	5,1
	kw/kw, sa						
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,3	2,6	3,0	3,9	4,9	4,5
	kw/kw, sa						
Spożycie publiczne	r/r	2,5	4,3	2,3	1,9	3,5	-
	kw/kw, sa						
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-1,1	10,0	6,1	-8,2	3,9	7,3
	kw/kw, sa						
Eksport dóbr i usług	r/r	6,1	6,7	7,7	8,8	9,5	-
	kw/kw, sa						
Import dóbr i usług	r/r	1,7	10,0	6,6	7,6	10,0	-
	kw/kw, sa						
Wartość dodana brutto	r/r	1,5	3,3	3,7	3,0	4,7	5,0
	kw/kw, sa						
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,2	1,5	1,8	2,2	2,9	2,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	0,8	0,4	0,3	0,6	-
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,2	1,9	1,2	-1,6	0,7	1,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	-1,0	0,5	-0,2	1,2	0,5	-
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,9	-1,3	0,6	0,8	0,1	0,0
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,3	2,9	3,2	2,7	4,1	4,4
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,1	0,4	0,6	0,4	0,7	-
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,1	59,3	57,7	57,7	57,9	-
Spożycie publiczne	% PKB	18,1	18,2	18,0	17,9	17,7	-
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	18,8	19,7	20,1	18,0	17,7	-
Zmiana zapasów	% PKB	0,2	0,6	0,4	1,6	2,0	-
Eksport dóbr i usług	% PKB	46,3	47,6	49,5	52,2	54,3	-
Import dóbr i usług	% PKB	44,4	46,1	46,4	48,2	50,3	-
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	8,4	7,3	0,0	12,1	7,1	-
Import - towary (EUR)	r/r	10,0	11,2	5,4	17,5	9,9	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,4	-0,5	-0,7	-0,9	-0,9	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	95 635,7	97 059,2	97 129,7	98 271,7	100 109,7	102 267,8
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,0	2,0	1,9	1,8	1,3	1,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,6	0,9	0,8	0,9	0,7	0,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,4	3,0	3,0	3,2	2,8	2,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	10,3	5,0	2,7	7,4	4,6	2,8
	m/m, sa	0,0	0,3	-0,7	1,2	-0,1	-0,4
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	18,7	20,1	16,5	22,5	17,0	12,2
	m/m, sa	-0,8	1,6	0,6	-0,7	0,4	-0,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,9	51,4	50,5	50,4	49,5	47,6
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	7,1	6,7	3,6	7,8	6,9	3,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,5	3,4	3,2	3,2	3,0	2,8
	m/m	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,1	4,7	4,7	5,7	6,3	4,9
	m/m	-0,3	-0,6	-0,7	2,7	0,9	6,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,8	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5
<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	955 475,9	945 895,1	948 266,5	948 985,8	959 861,8	954 136,9
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	661 862,5	660 105,0	660 847,1	665 737,7	671 567,1	672 191,9
	%	69,3	69,8	69,7	70,2	70,0	70,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	293 613,4	285 790,2	287 419,4	283 248,1	288 294,6	281 944,9
	%	30,7	30,2	30,3	29,8	30,0	29,5
<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

Źródło: MF

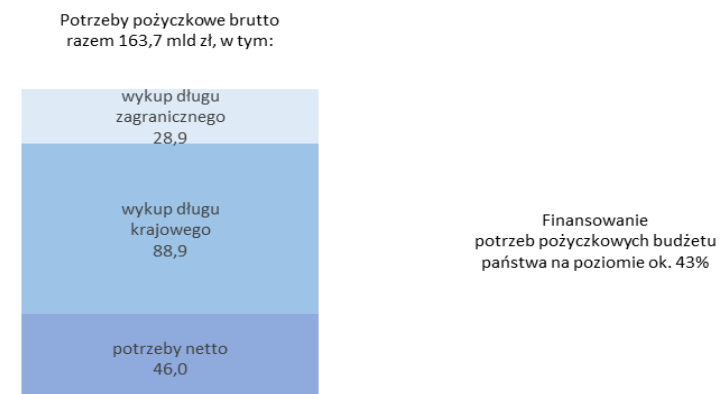
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 31 stycznia 2019 r., mld zł

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa wynosi ok. 43% (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego 2018).



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

stan na 31 stycznia 2019 r.

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

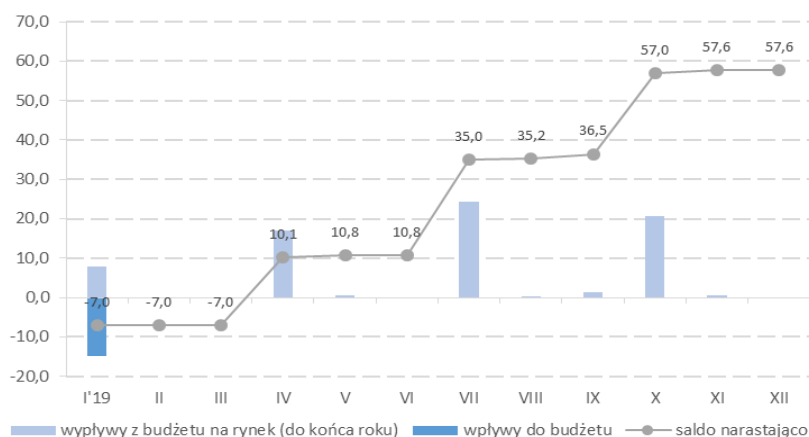
#### Przepływy kasowe:

##### krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 31 stycznia 2019 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2019 r. wynosi 64,7 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

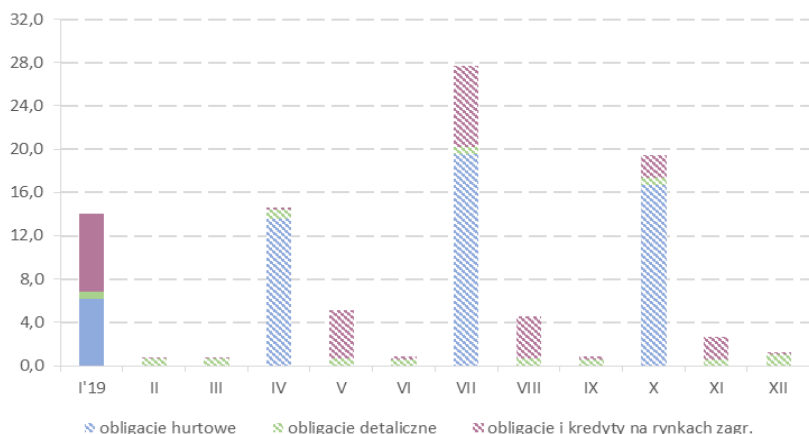


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na 31 stycznia 2019 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 78,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 49,8 mld zł,
- obligacje detaliczne: 7,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 21,0 mld zł.

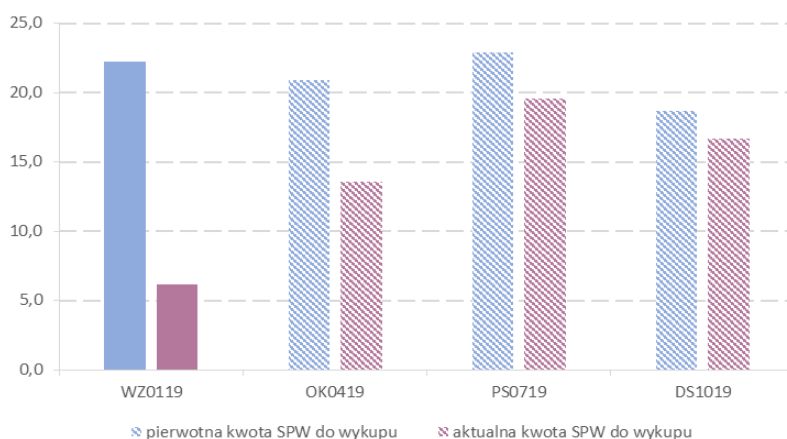


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2019 r.

stan na 31 stycznia 2019 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2019 o wartości nominalnej:

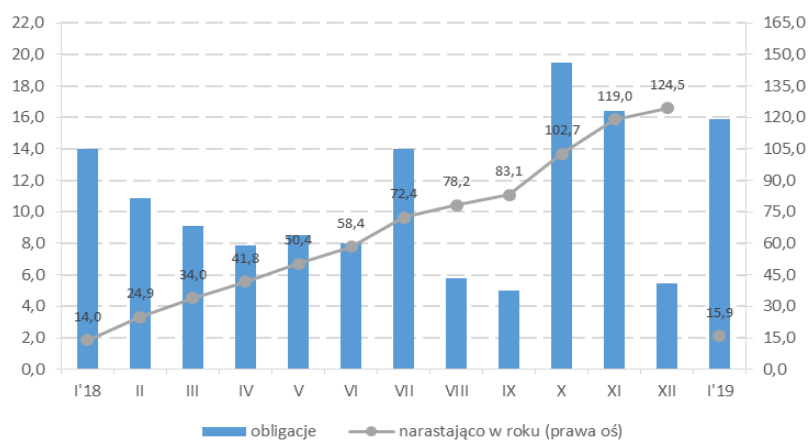
- WZ0119: 16,1 mld zł (72%),
- OK0419: 7,3 mld zł (35%),
- PS0719: 3,3 mld zł (14%),
- DS1019: 2,0 mld zł (11%).



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

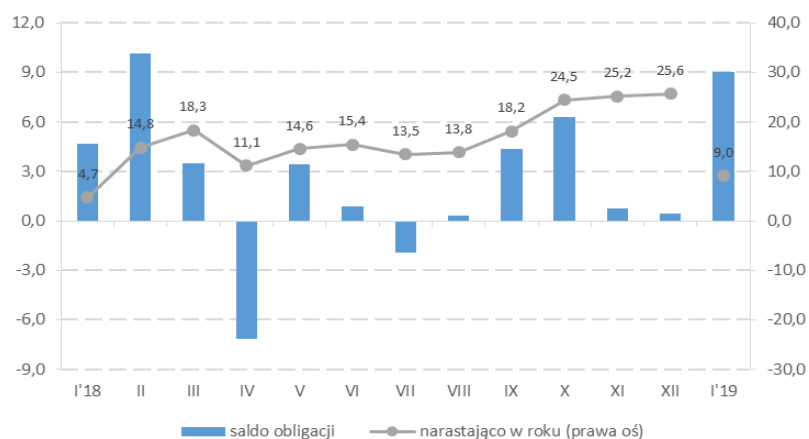
W styczniu 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 15,9 mld zł, wobec 14,0 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W styczniu 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 9,0 mld zł wobec wzrostu o 4,7 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

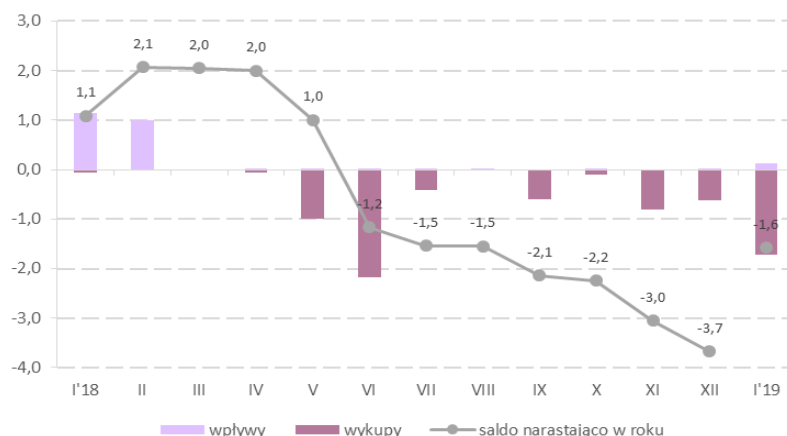


#### Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

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

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



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

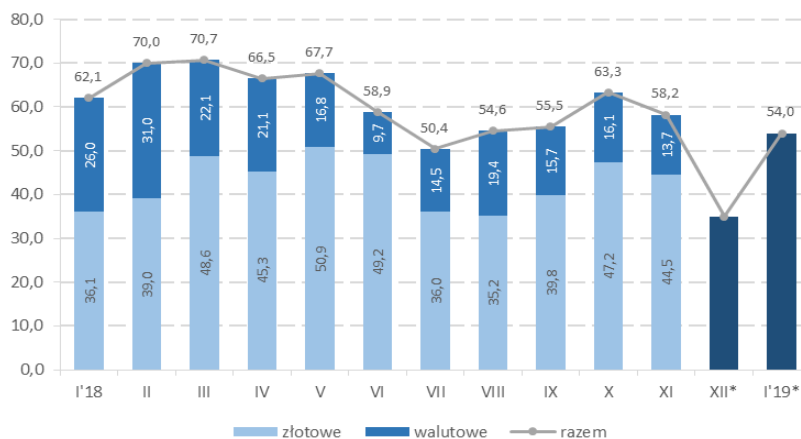


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

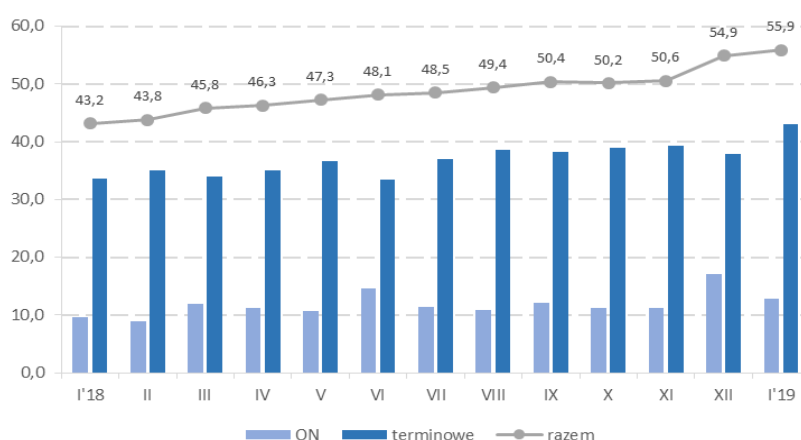
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

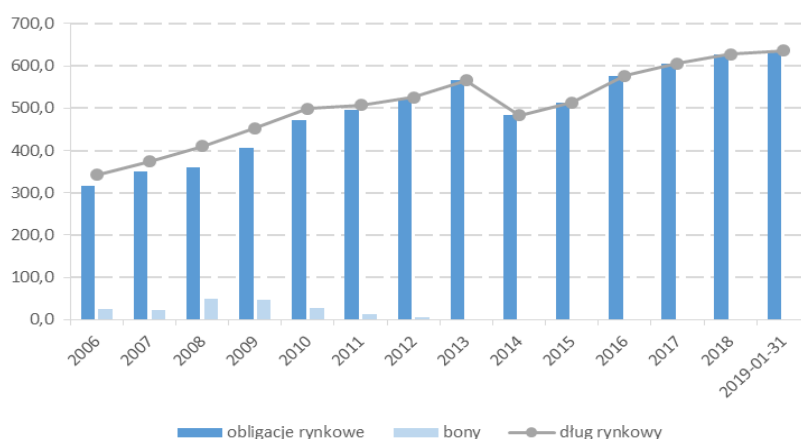
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 55,9 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 43,1 mld zł oraz w depozytach typu ON 12,8 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

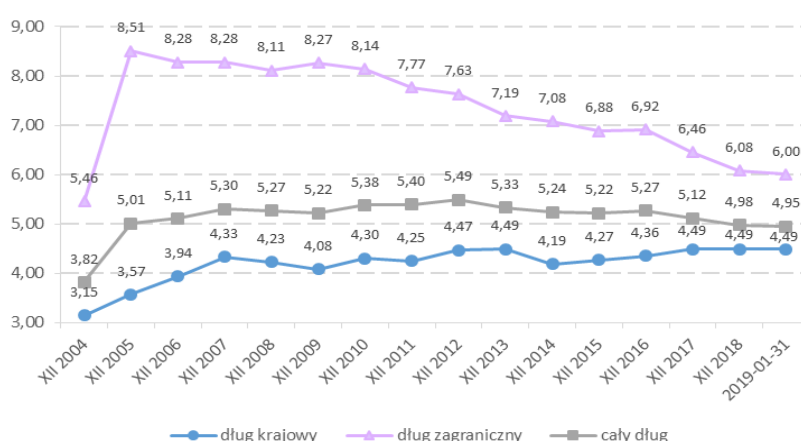
mld zł

Na koniec stycznia 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 635,8 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec stycznia 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,49 (4,49 na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 4,95 (4,98 na koniec 2018 r.).





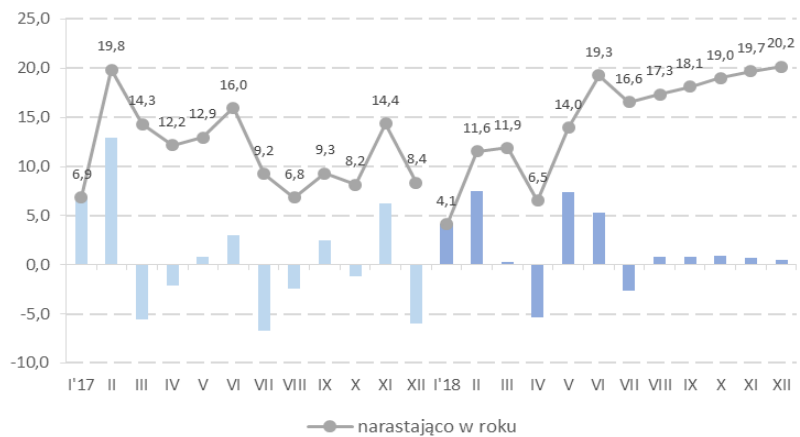


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

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

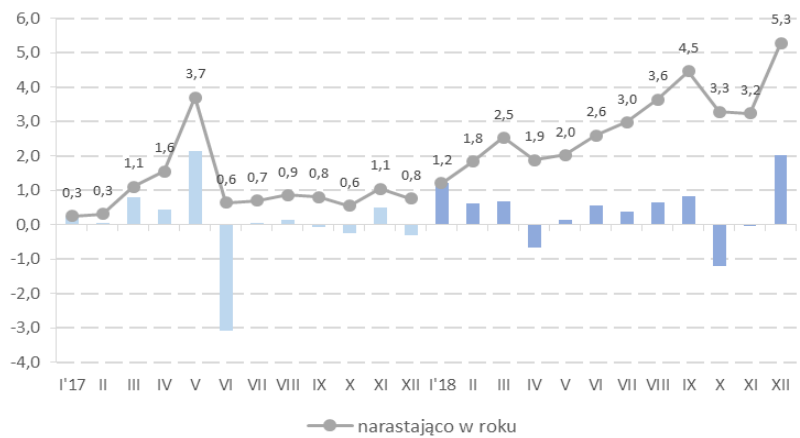
W okresie I-XII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 20,2 mld zł, wobec wzrostu o 8,4 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 264,1 mld zł.



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

mld zł

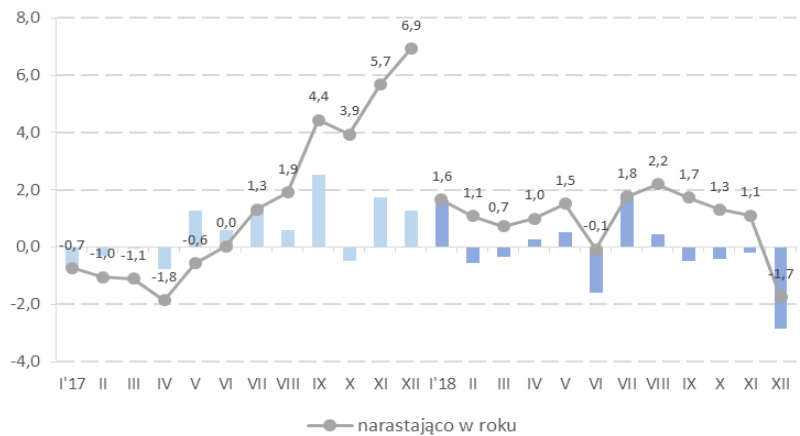
W okresie I-XII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,3 mld zł, wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,1 mld zł.



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

mld zł

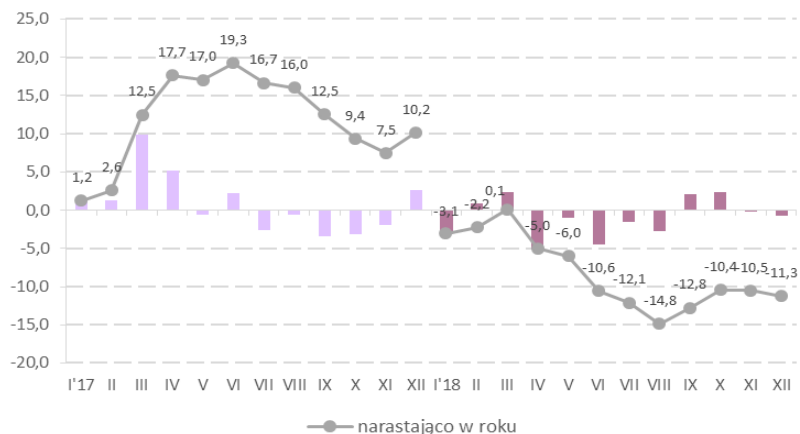
W okresie I-XII 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,7 mld zł, wobec wzrostu o 6,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 55,4 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-XII 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 11,3 mld zł, wobec wzrostu o 10,2 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 191,5 mld zł.



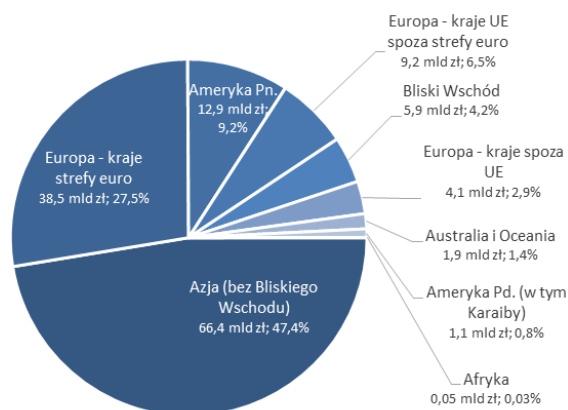




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 grudnia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

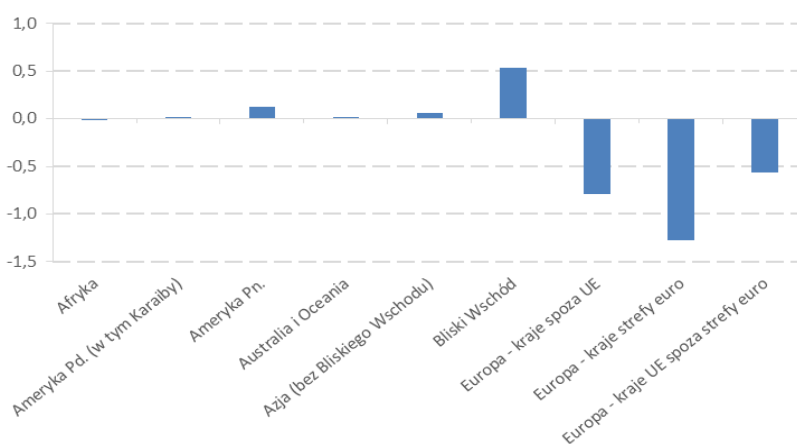
W grudniu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 191,5 mld zł, co stanowiło 29,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 29,7%).



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

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

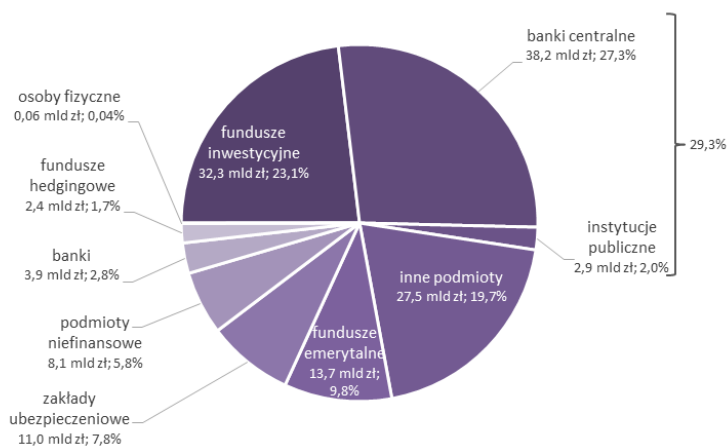
W grudniu 2018 r. na krajowym rynku SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Bliskiego Wschodu (0,5 mld zł), największy spadek natomiast kraje strefy euro (1,3 mld zł).



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

stan na 31 grudnia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

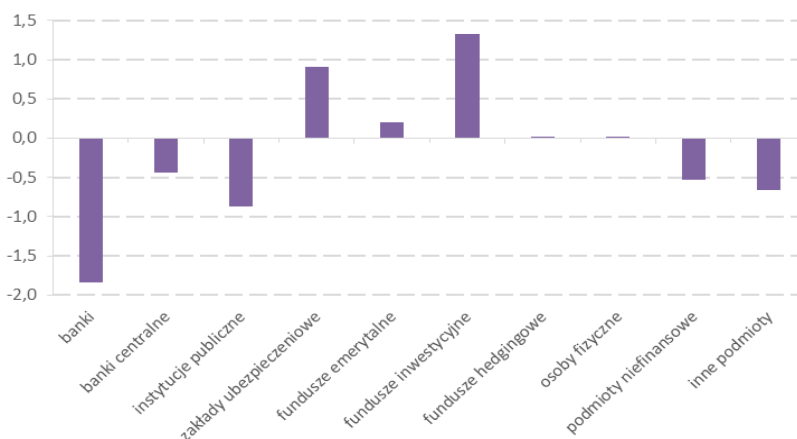
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec grudnia 2018 r. wyniósł 29,3% (w poprzednim miesiącu: 29,9%).



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

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

W grudniu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,3 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków komercyjnych (1,8 mld zł).



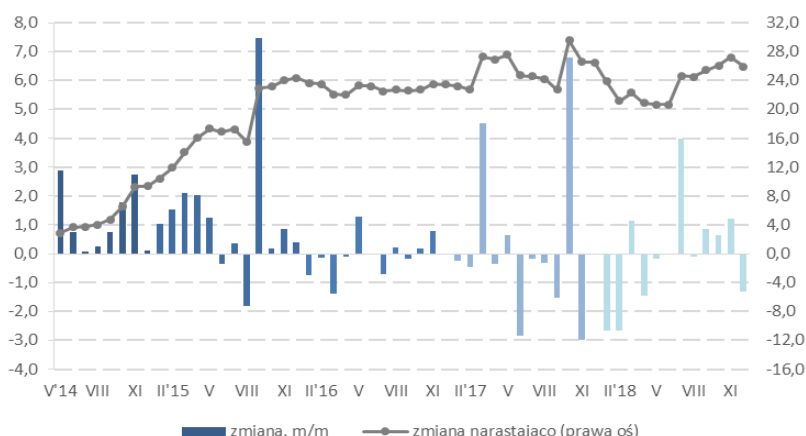


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w grudniu 2018 r., mld zł

W grudniu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 1,3 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca grudnia 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 25,9 mld zł.



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

stan na 31 grudnia 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	23 779,4	23,4%
Luksemburg	14 505,1	14,2%
Stany Zjednoczone	11 910,3	11,7%
Irlandia	9 283,5	9,1%
Holandia	7 209,1	7,1%
Wielka Brytania	6 153,3	6,0%
Niemcy	5 876,1	5,8%
Hong Kong	3 608,8	3,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 046,3	3,0%
Norwegia	2 530,0	2,5%
Australia	1 699,7	1,7%
Dania	1 380,5	1,4%
Szwajcaria	1 380,0	1,4%
Singapur	1 112,6	1,1%
Tajwan	1 063,0	1,0%
Pozostałe kraje	7 256,4	7,1%
<b>Suma</b>	<b>101 794,0</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-01-2019 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec stycznia wyniósł 43%.

(...) W lutym planowany jest jeden przetarg sprzedaży obligacji (7 lutego) i jeden przetarg zamiany obligacji (21 lutego), na którym będą odkupywane obligacje zapadające w 2019 r., jak również obligacje zmiennoprocentowe zapadające w styczniu 2020 r.

W grudniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 0,7 mld zł. Wzrost zadłużenia był wypadkową wzrostu zaangażowania ze strony krajowych inwestorów pozabankowych (o 0,9 mld zł) i banków (o 0,5 mld zł) oraz spadku zadłużenia wobec nierezydentów (o 0,7 mld zł).

W całym 2018 roku inwestorzy krajowi powiększyli swoje portfele obligacji skarbowych o 37 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 11,3 mld zł.

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



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
7 lutego 2019	11 lutego 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 lutego 2019 / 25 lutego 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524/ WZ0528 / DS1029	OK0419	13.533
		PS0719	19.574
		DS1019	16.666
		WZ0120	20.582

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0519 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0221 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0222 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0223 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0229 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0225 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0231 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym