



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Luty 2020 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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



## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r  
źródło: GUS

Według wstępnych danych tempo wzrostu realnego PKB w 2019 r. wyniosło 4,0%, co oznacza, że było ono o 1,1 pkt proc. niższe r/r. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 3,9%, czemu sprzyjała dobra sytuacja na rynku pracy, dodatkowe transfery społeczne oraz dobre nastroje konsumentów. Mimo szacowanej wyższej niż rok wcześniej dynamiki realnych dochodów do dyspozycji tempo wzrostu konsumpcji prywatnej nieco się obniżyło, do czego najprawdopodobniej przyczynił się wzrost stopy oszczędności. Inwestycje zwiększyły się o 7,8% a dynamika inwestycji poza sektorem GG mogła być najwyższa od 2007 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 2019 r. popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB, przede wszystkim za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych i, w mniejszym stopniu, nakładów brutto na środki trwałe, których dodatnia kontrybucja wyniosła odpowiednio 2,2 pkt proc. i 1,4 pkt proc. Wkład eksportu netto we wzrost PKB był pozytywny, podczas gdy zapasów ujemny, pierwszy raz od 2015 r.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

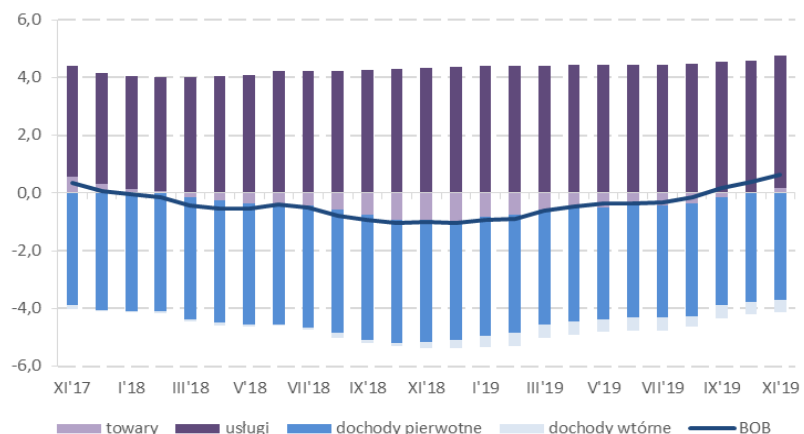
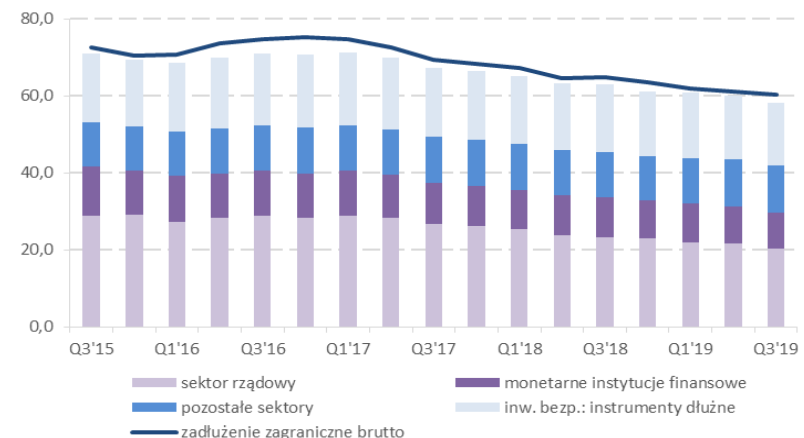
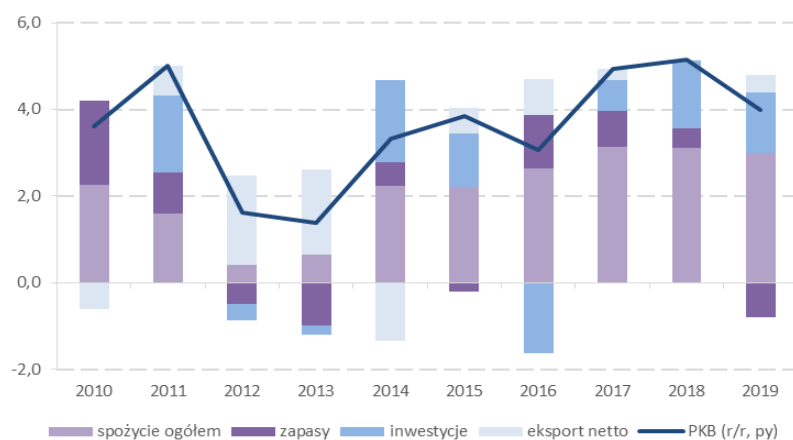
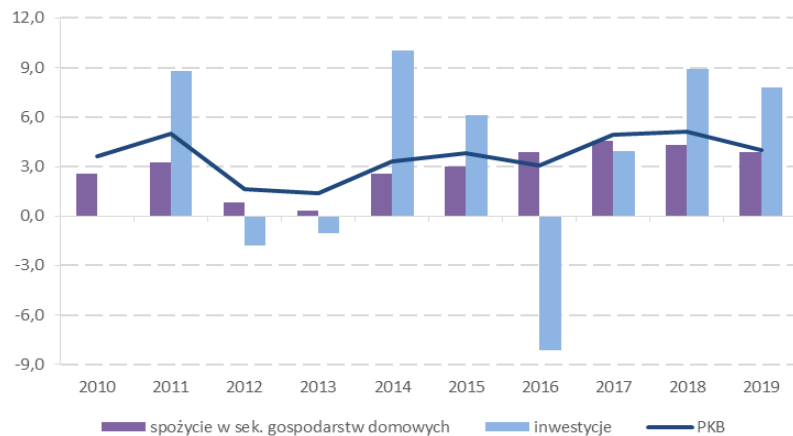
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2019 r. wyniosło 312,2 mld EUR (60,4% PKB) i było o 0,5 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 33,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec listopada 2019 r. wyniosły 108,9 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

W listopadzie 2019 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 0,6% PKB. Kontynuowany był również napływ kapitału, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

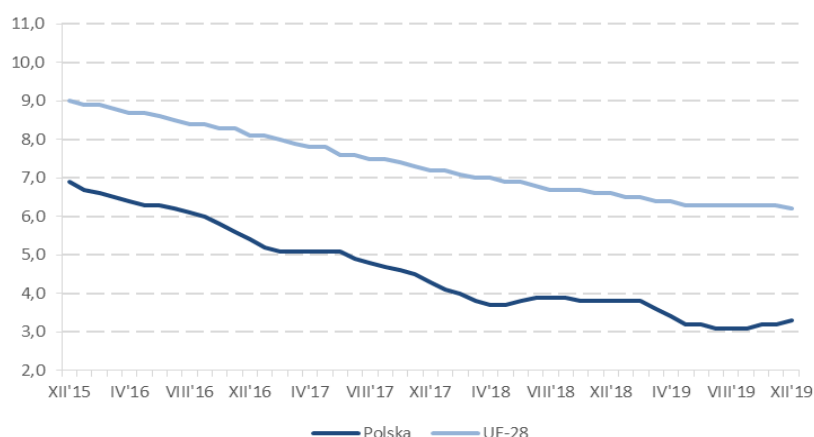




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

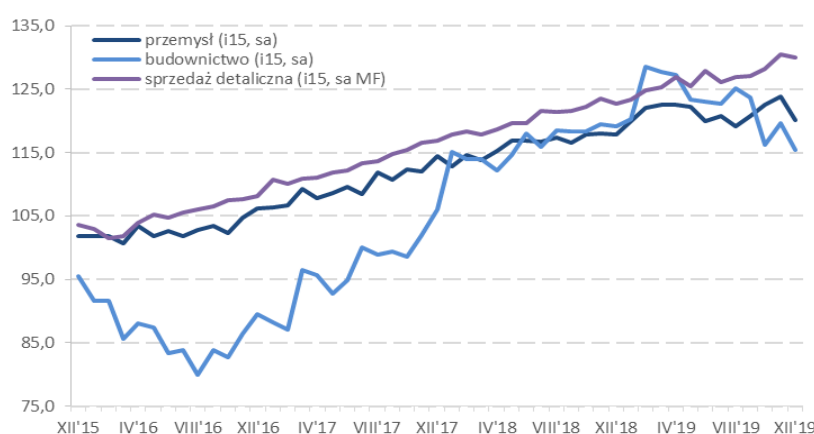
Zharmonizowana stopa bezrobocia w grudniu 2019 r. nieznacznie wzrosła w porównaniu do poprzedniego miesiąca - wyniosła 3,3% i była o 0,2 pkt proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu notowanego w okresie od lipca do września 2019 r. (wobec 6,2% przeciętnie w UE).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

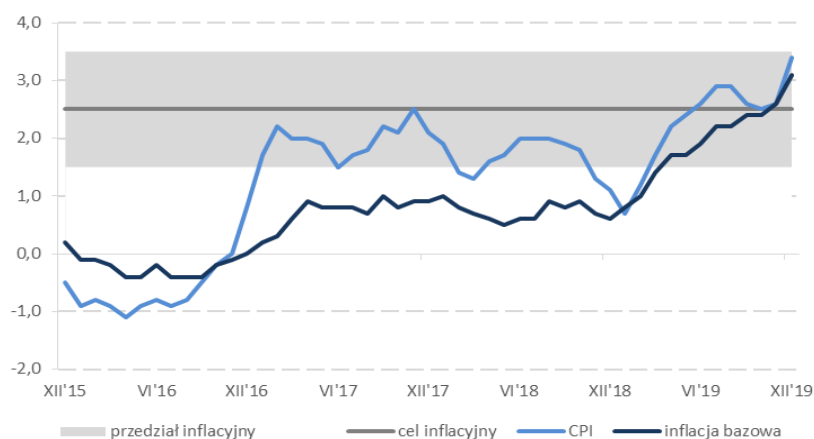
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 2,9% (m/m, sa) w grudniu 2019 r., a jej poziom był o 3,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 3,5% po wzroście przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 3,3% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były słabsze od oczekiwań MF. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się o 0,4% (m/m, sa MF) po relatywnie dużych wzrostach w dwóch poprzednich miesiącach. W efekcie jej poziom był o 5,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W ciągu 2019 r. inflacja stopniowo rosła: z 0,7% w styczniu do 3,4% w grudniu. Dane za grudzień okazały się wyższe od oczekiwań ekonomistów. W drugiej połowie roku inflacja przekraczała poziom celu inflacyjnego, a pod koniec roku zbliżyła się do górnego dopuszczalnego odchylenia od celu. W ujęciu średniorocznym inflacja w 2019 r. wyniosła 2,3% (wobec 1,6% w 2018 r.). Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) również przez cały rok rosła, a w grudniu osiągnęła 3,1% (r/r), najwyżej od 8 lat. Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich miesiącach kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie, a w październiku i listopadzie odnotowano deflację. W grudniu ceny przemysłowe wzrosły o 1,0% w skali rocznej.

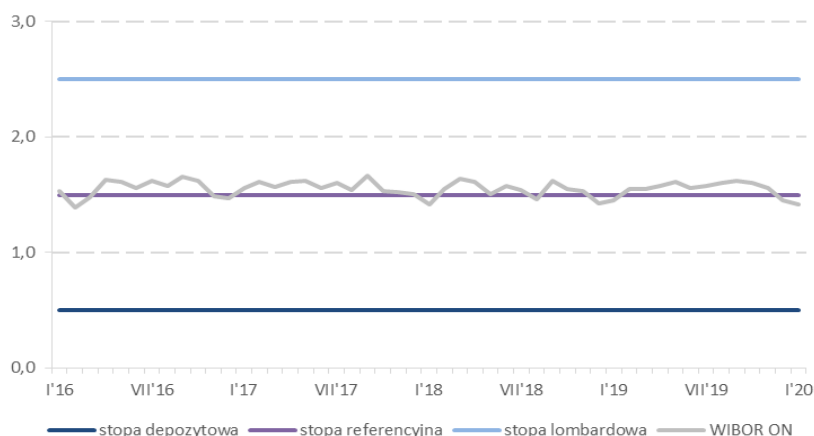


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP, Eurostat

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w styczniu 2020 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.

Analicycy bankowi oczekują, że podstawowe stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian co najmniej do końca I kwartału 2022 r. (mediana Reuters, 27.01.).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,3	3,8	3,1	4,9	5,1	4,0
	kw/kw, sa						
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,6	3,0	3,9	4,5	4,3	3,9
	kw/kw, sa						
Spożycie publiczne	r/r	4,3	2,3	1,9	2,9	3,6	-
	kw/kw, sa						
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	10,0	6,1	-8,2	4,0	8,9	7,8
	kw/kw, sa						
Eksport dóbr i usług	r/r	6,7	7,7	8,8	9,5	7,0	-
	kw/kw, sa						
Import dóbr i usług	r/r	10,0	6,6	7,6	9,8	7,6	-
	kw/kw, sa						
Wartość dodana brutto	r/r	3,3	3,7	3,0	4,8	5,1	4,0
	kw/kw, sa						
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,5	1,8	2,2	2,6	2,5	2,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,8	0,4	0,3	0,5	0,6	-
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,9	1,2	-1,6	0,7	1,6	1,4
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,5	-0,2	1,2	0,8	0,4	-
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,3	0,6	0,8	0,3	0,0	0,4
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,9	3,2	2,7	4,2	4,5	3,4
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,4	0,6	0,4	0,7	0,7	-
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,3	57,7	57,7	57,6	57,3	-
Spożycie publiczne	% PKB	18,2	18,0	17,9	17,7	17,8	-
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	19,7	20,1	18,0	17,5	18,2	-
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	0,4	1,6	2,3	2,5	-
Eksport dóbr i usług	% PKB	47,6	49,5	52,2	54,3	55,6	-
Import dóbr i usług	% PKB	46,1	46,4	48,2	50,2	52,2	-
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2019					
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
Eksport - towary (EUR)	r/r	5,9	-1,8	13,5	3,8	-1,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	6,9	-3,4	6,4	-0,2	-4,6	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,3	-0,2	0,2	0,4	0,6	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	104 561,3	105 632,7	110 546,9	109 192,0	108 887,5	114 510,6
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,9	2,9	2,6	2,5	2,6	3,4
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	2,2	2,2	2,4	2,4	2,6	3,1
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,5	0,9	0,8	-0,3	-0,1	1,0
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>2)</sup>	r/r	5,8	-1,5	5,6	3,7	1,4	3,8
	m/m, sa	0,7	-1,2	1,3	1,4	1,1	-2,9
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7	-3,3
	m/m, sa	-0,3	1,9	-1,1	-6,0	2,9	-3,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,4	48,8	47,8	45,6	46,7	48,0
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Spzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	5,7	4,4	4,3	4,6	5,2	5,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6
	m/m	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,4	3,8	3,9	3,3	2,6	2,7
	m/m	1,5	-1,1	-0,8	2,3	0,2	6,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,1	3,1	3,2	3,2	3,3
<small>1) Dane w ujęciu plynącego 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</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2019					
		M06	M07	M08	M09	M10	M11
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	975 114,1	973 307,7	977 610,4	978 558,5	960 879,8	962 010,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	701 332,2	704 330,7	706 222,8	707 711,0	701 311,3	702 671,8
	%	71,9	72,4	72,2	72,3	73,0	73,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	273 781,8	268 977,1	271 387,6	270 847,4	259 568,6	259 339,1
	%	28,1	27,6	27,8	27,7	27,0	27,0
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2018			2019		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	984 470,7	977 304,9	984 313,5	1 005 633,5	998 219,5	1 001 181,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	675 566,2	678 615,4	688 248,0	706 607,9	708 263,5	713 558,3
	%	68,6	69,4	69,9	70,3	71,0	71,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	308 904,5	298 689,6	296 065,5	299 025,7	289 956,1	287 622,7
	%	31,4	30,6	30,1	29,7	29,0	28,7
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 033 386,2	1 029 424,1	1 035 254,9	1 056 172,7	1 051 207,1	1 054 768,8

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



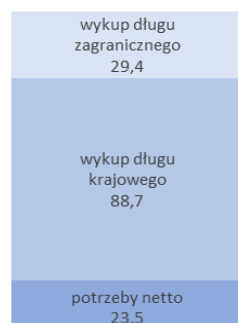
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r.

stan na 31 stycznia 2020 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 63% (według ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 14,6 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 0,8 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 47,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2019 r.: 26,5 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto razem 141,7 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 63%



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

plan według stanu na 31 stycznia 2020 r.

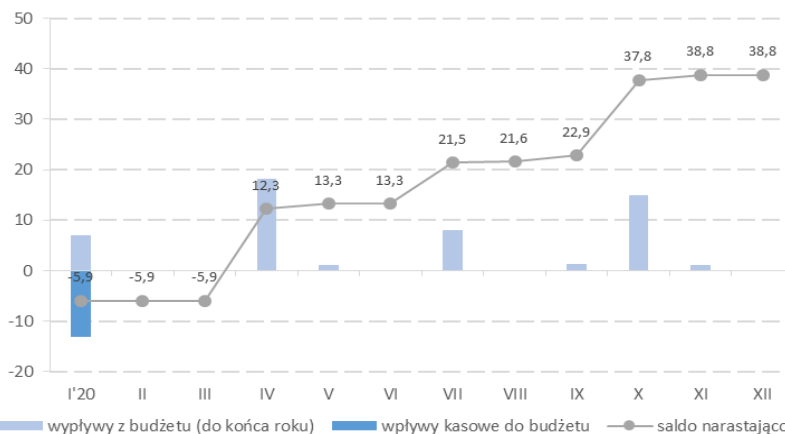
W lutym br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

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

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 stycznia 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od lutego do końca 2020 r. wynosi 44,8 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

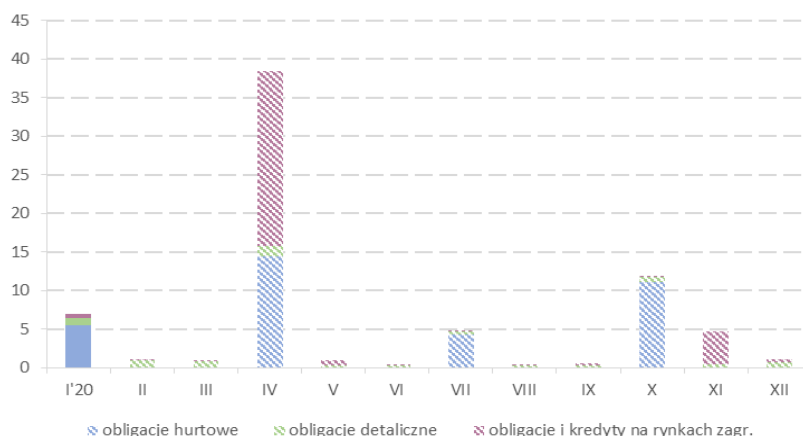


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 31 stycznia 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 65,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 29,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 6,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 29,1 mld zł.





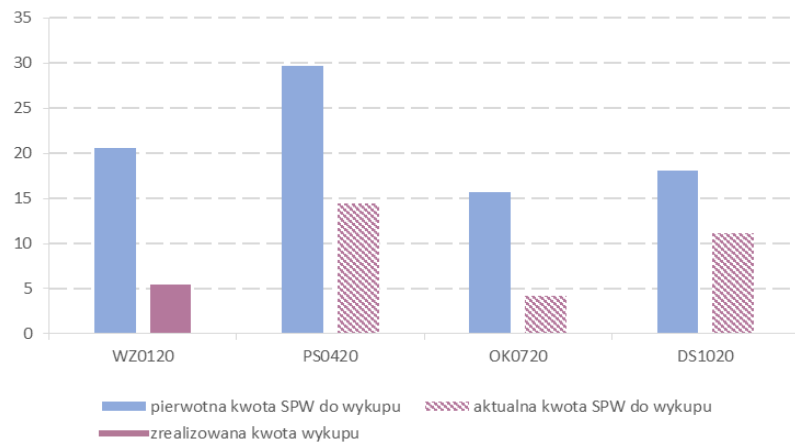
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 31 stycznia 2020 r., wartość nominalna, mld zł

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

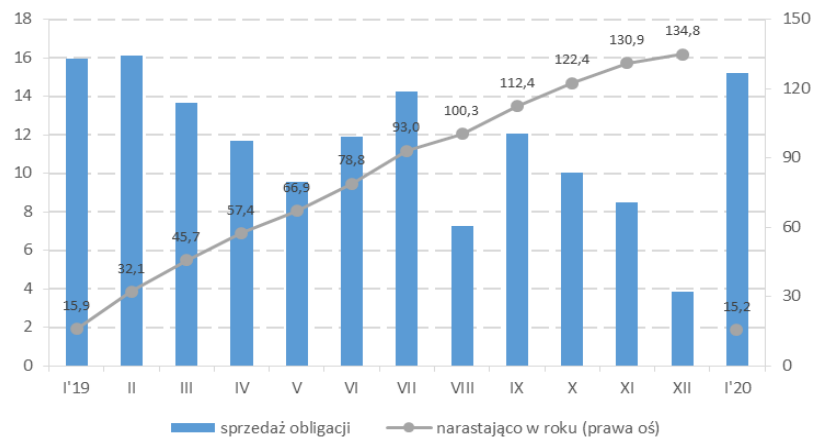
- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 15,2 mld zł (51% emisji),
- OK0720: 11,4 mld zł (73% emisji),
- DS1020: 6,9 mld zł (38% emisji).



#### Sprzedaż krajowych obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

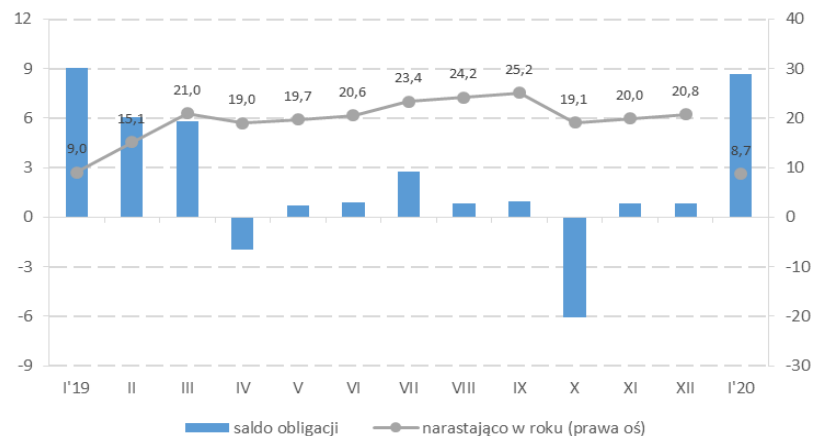
W styczniu 2020 r. sprzedaż obligacji wyniosła 15,2 mld zł, wobec 15,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



#### Saldo krajowych obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W styczniu 2020 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 8,7 mld zł, wobec wzrostu o 9,0 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.

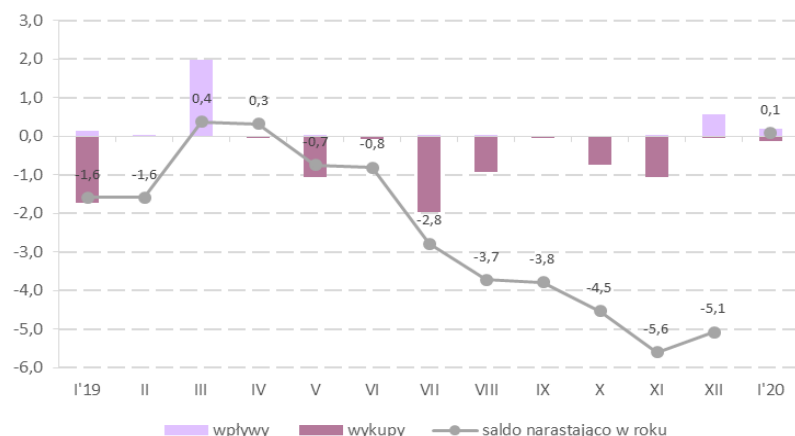


#### Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w styczniu 2020 r. było dodatnie i wyniosło 0,1 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo ujemne: 1,6 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,2 mld EUR (saldo ujemne: 1,7 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo dodatnie: 0,1 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

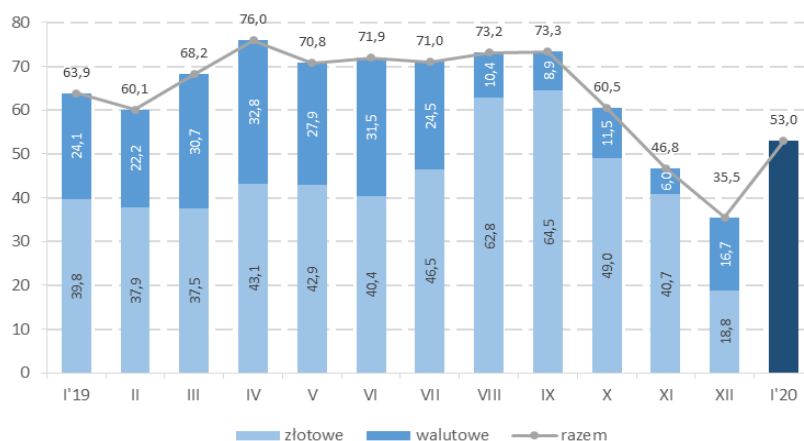


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec stycznia 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 53,0 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

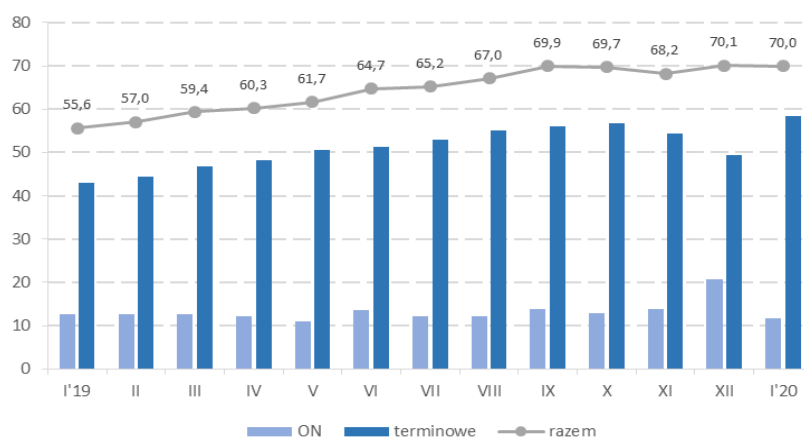
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

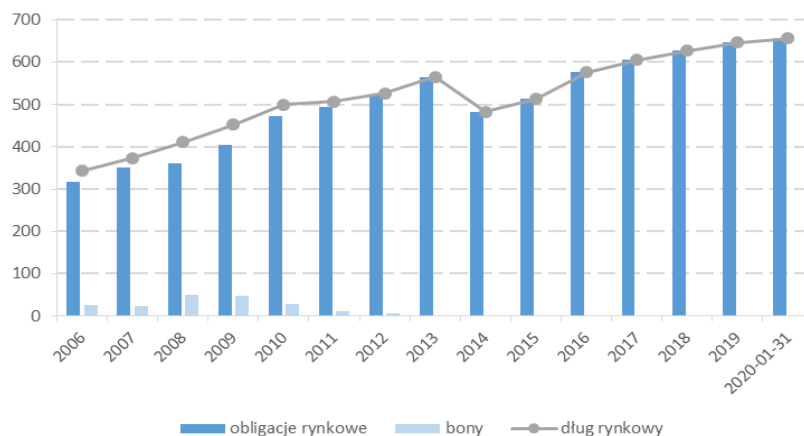
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 70,0 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 58,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 11,8 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

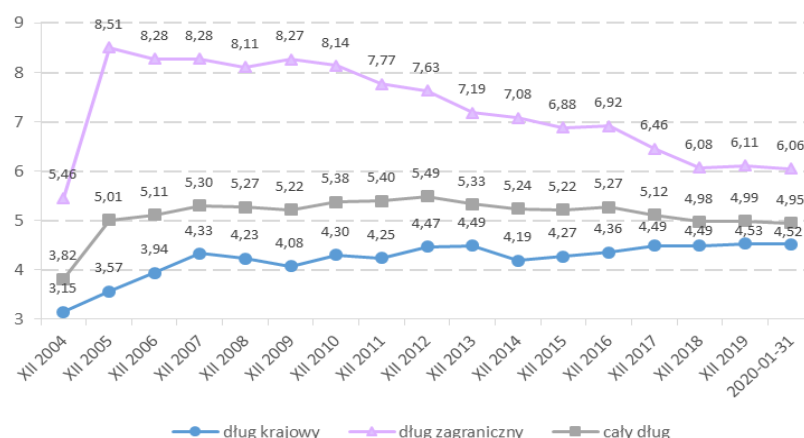
mld zł

Na koniec stycznia 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 655,9 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec stycznia 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,52 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,95 roku (4,99 roku na koniec 2019 r.).

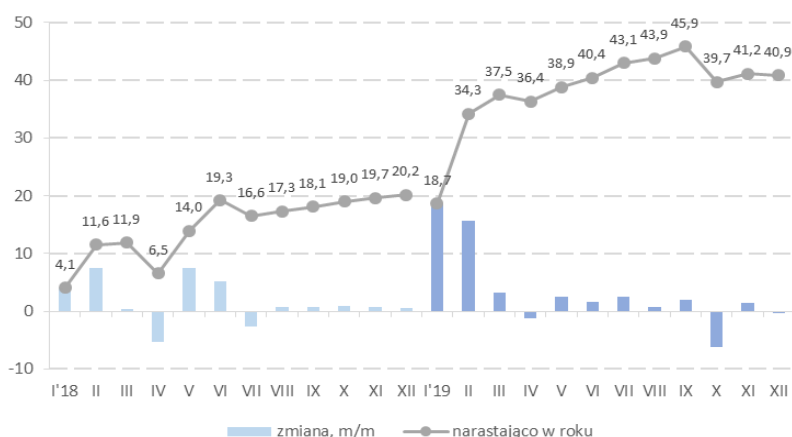




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

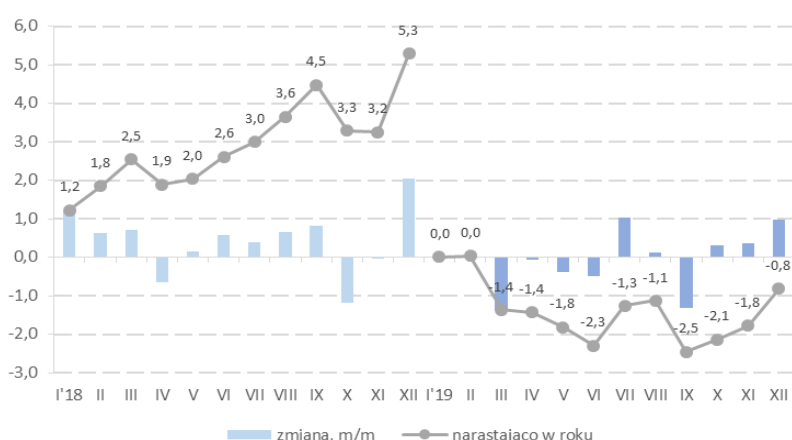
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

*mld zł*  
W okresie I-XII 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 40,9 mld zł, wobec wzrostu o 20,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 305,0 mld zł.



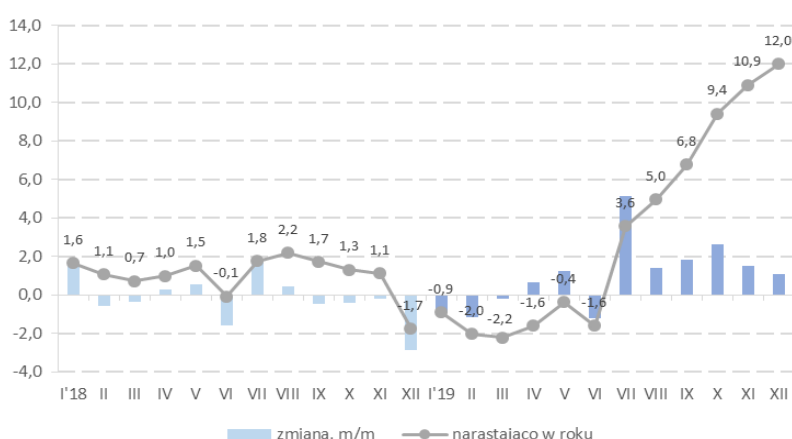
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

*mld zł*  
W okresie I-XII 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,8 mld zł, wobec wzrostu o 5,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,3 mld zł.



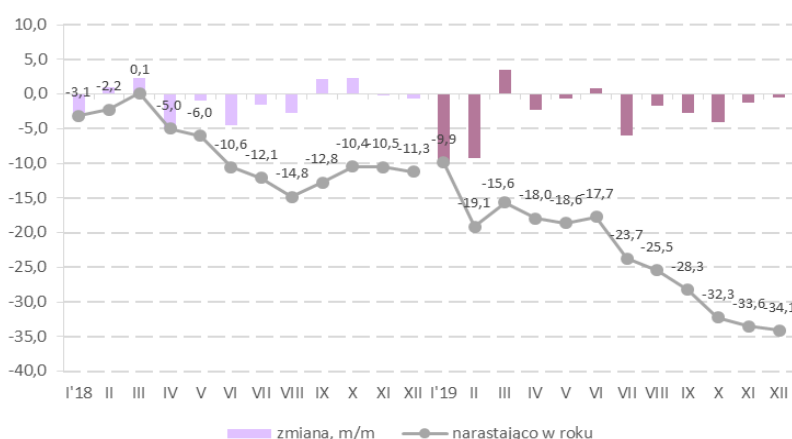
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

*mld zł*  
W okresie I-XII 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 12,0 mld zł, wobec spadku o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 67,4 mld zł.



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

*mld zł*  
W okresie I-XII 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 34,1 mld zł, wobec spadku o 11,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 157,3 mld zł.



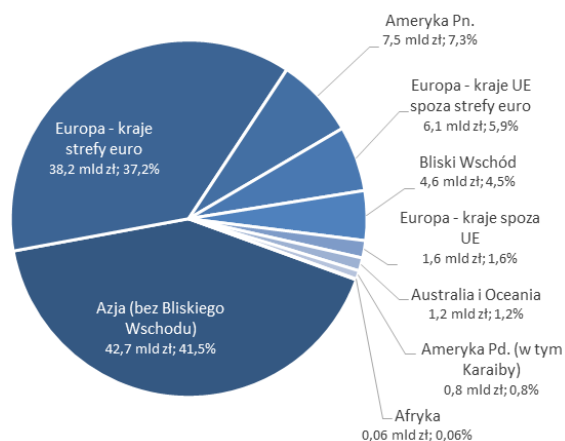




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

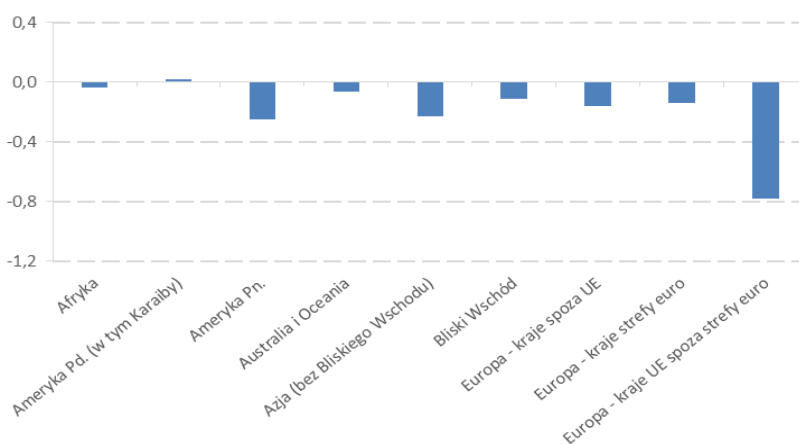
W grudniu 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 157,3 mld zł, co stanowiło 23,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 23,5%).



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

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

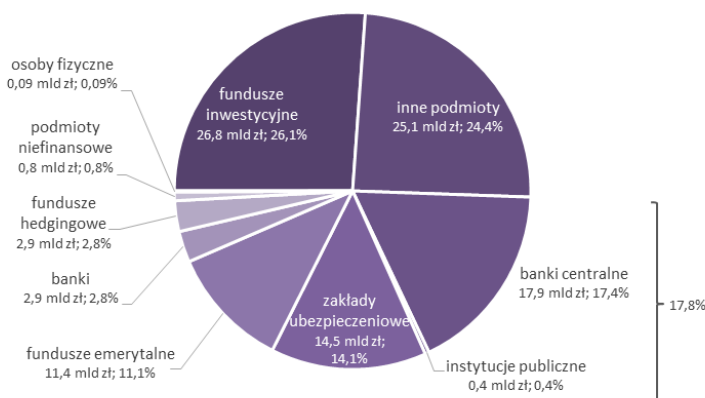
W grudniu 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW jedyny przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Ameryki Pd. (0,02 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy europejscy spoza strefy euro (0,8 mld zł).



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

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

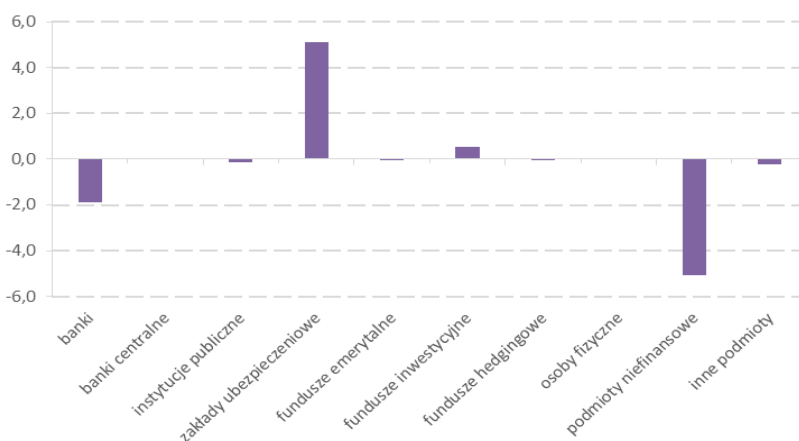
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec grudnia 2019 r. wyniósł 17,8%.



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

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

W grudniu 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (5,1 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku podmiotów niefinansowych (5,1 mld zł).



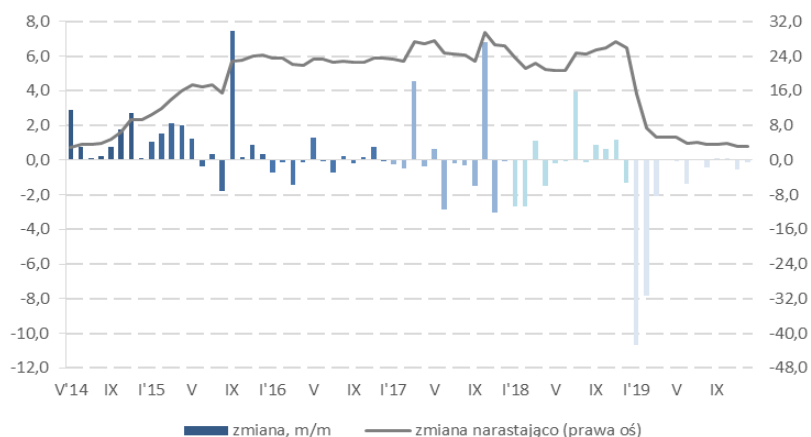


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w grudniu 2019 r., mld zł

W grudniu 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca grudnia 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,1 mld zł.



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

stan na 31 grudnia 2019 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	22 454,8	26,5%
Luksemburg	13 889,3	16,4%
Holandia	7 948,1	9,4%
Irlandia	7 085,5	8,4%
Stany Zjednoczone	6 388,5	7,5%
Niemcy	5 994,9	7,1%
Wielka Brytania	3 411,5	4,0%
Hongkong	2 213,7	2,6%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 941,8	2,3%
Szwajcaria	1 456,0	1,7%
Francja	1 131,7	1,3%
Australia	1 062,5	1,3%
Włochy	1 060,1	1,2%
Dania	1 003,0	1,2%
Kanada	851,8	1,0%
Pozostałe kraje	6 923,4	8,2%
<b>Suma</b>	<b>84 816,6</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-01-2020 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto wyniósł na koniec stycznia ok. 62%, w tym ok. 52% potrzeb zostało prefinansowane w 2019 r. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 53 mld zł.

W lutym planowane są dwa przetargi zamiany, na których odkupywane będą obligacje o terminie zapadalności w 2020 r. oraz w styczniu 2021 r. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

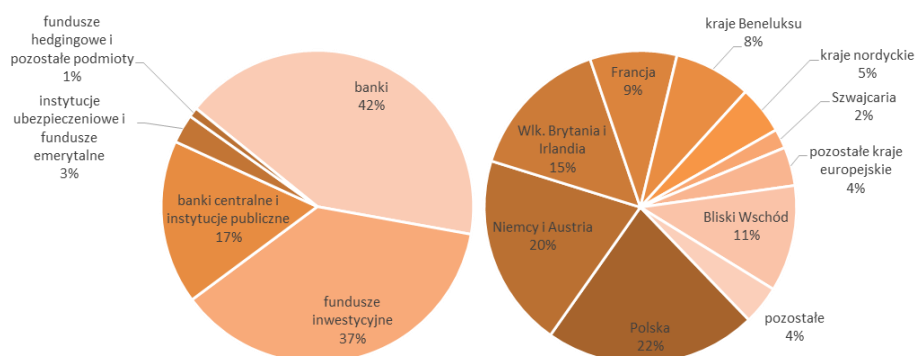
W grudniu ubiegłego roku zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 2,4 mld zł. Zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych zwiększyło się o 3,3 mld zł, w tym funduszy inwestycyjnych o 1,1 mld zł, a zakładów ubezpieczeniowych o 1,0 mld zł, zmniejszyło się natomiast zaangażowanie inwestorów zagranicznych (o 0,6 mld zł) i banków krajowych (o 0,3 mld zł).

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Emisja na rynku EUR

<b>Kwota</b>	1,5 mld EUR
<b>Zapadalność</b>	10 lutego 2025 r.
<b>Kupon</b>	0%
<b>Spread</b>	19 pb powyżej średniej stopy swapowej
<b>Rentowność</b>	-0,102%
<b>Data wyceny</b>	3 lutego 2020 r.
<b>Konsorcjum</b>	BNP Paribas, Commerzbank, ING, J.P. Morgan, PKO BP oraz Santander.





## IV. PLAN PODAŻY SPW W LUTYM 2020 R.

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)*
6 lutego 2020 / 10 lutego 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525/ DS1029 / WZ1129 / WS0447	PS0420	11.862
		OK0720	3.858
		DS1020	10.251
		WZ0121	23.696
20 lutego 2020 / 24 lutego 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525/ DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	PS0420	11.862
		OK0720	3.858
		DS1020	10.251
		WZ0121	23.696

\* po rozliczeniu przetargu z 6 lutego 2020 r.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0520 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0222 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0223 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0224 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0230 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0226 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0232 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym