



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2024 r.

Kwiecień 2024 r.

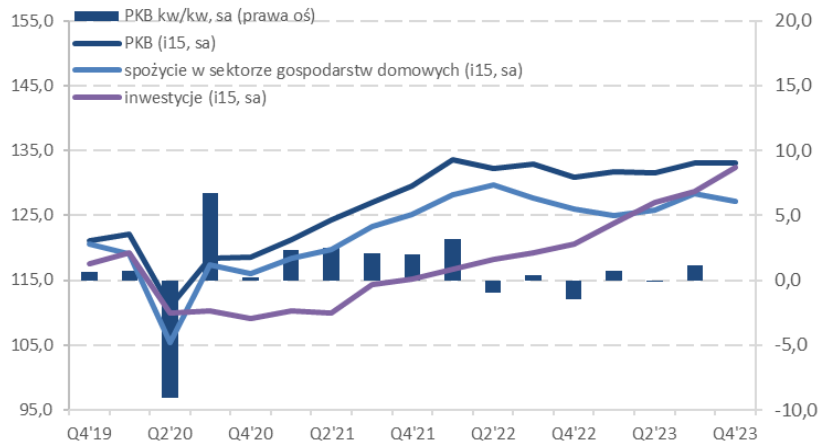
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
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*

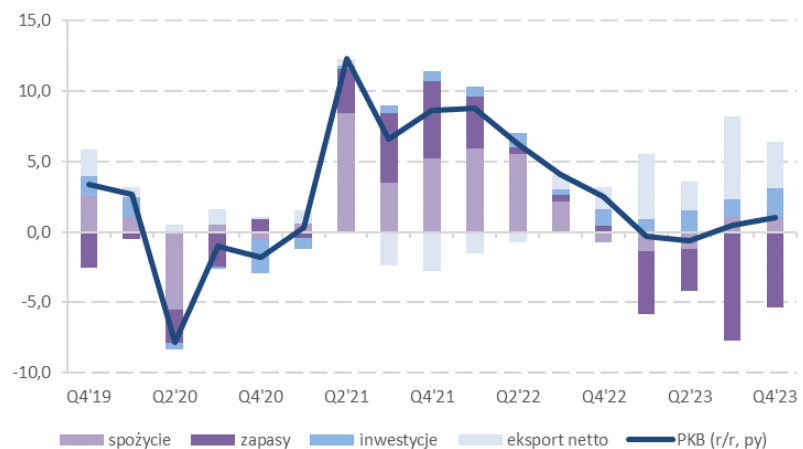
W ostatnim kwartale 2023 r. PKB nie zmienił się (kw/kw, sa), po wzroście o 1,1% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych, która powinna być wspierana przez m.in. dobrą sytuację na rynku pracy, wysoką dynamikę płac i niższą inflację zmniejszyła się (kw/kw, sa) po dwóch kwartałach odbudowy. Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe nominalne stopy procentowe) ponownie okazały się inwestycje, które od III kw. '21 pozostają w stałej tendencji wzrostowej. Silne odbicie zanotowały obroty handlu zagranicznego.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

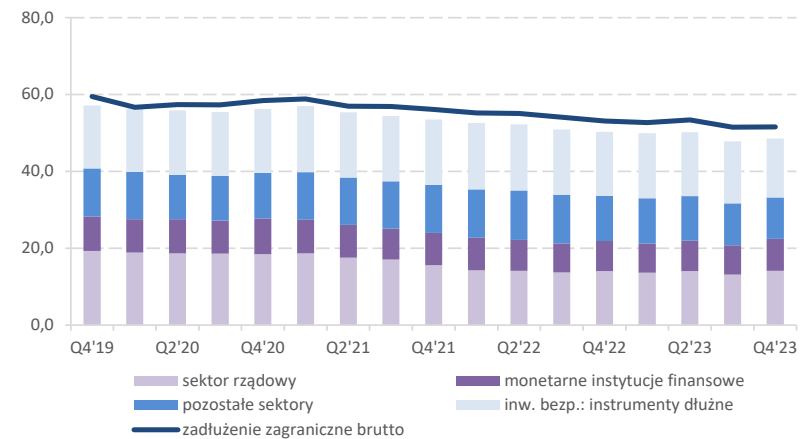
W IV kw. 2023 r. PKB – podobnie jak w trzecim kwartale – był wyższy niż przed rokiem (o 1,0%, py), w przeciwieństwie do sytuacji w pierwszej połowie roku. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje były odpowiednio o 0,1% niższe i 8,7% wyższe niż w IV kw. 2022 r. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-5,4 pkt proc.), a pozytywny wkład miał eksport netto (3,3 pkt proc.).



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

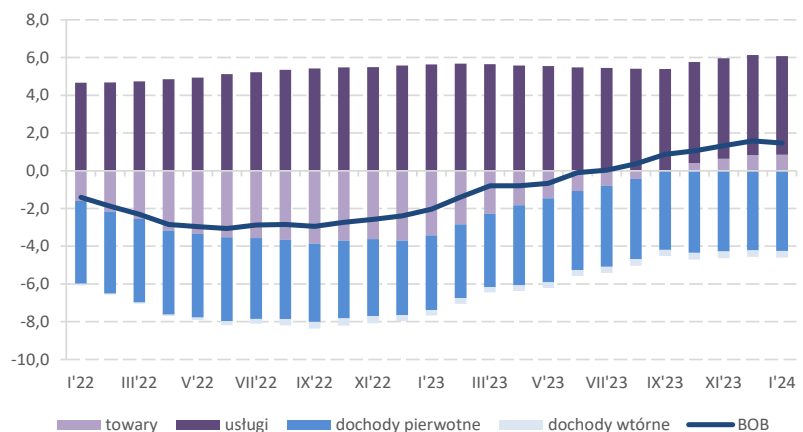
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2023 r. wyniosło 386,4 mld EUR (51,6% PKB) i było o 14,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 27,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2024 r. wyniosły 175,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

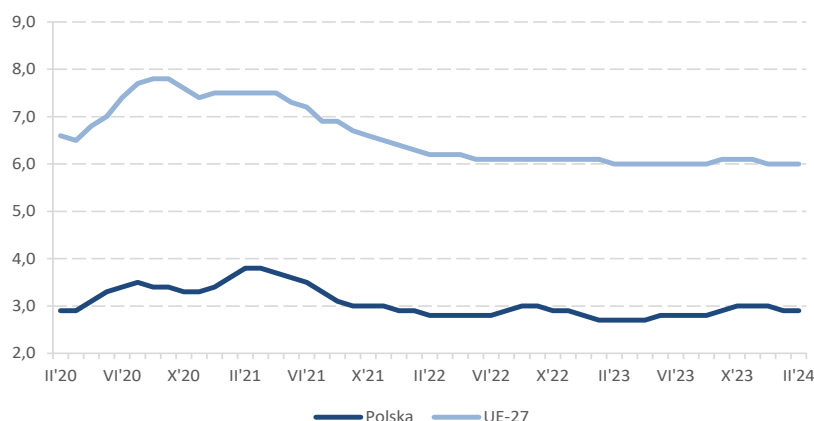
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w styczniu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 1,5% PKB. Zgodnie ze wzorcem sezonowym miesięczne saldo obrotów towarowych uległo poprawie względem grudnia, ale różnica w dynamikach handlu na korzyść eksportu była wyraźnie niższa niż we wcześniejszych miesiącach. Deficyt dochodów pierwotnych pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do równowagi zewnętrznej. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,2% PKB zwiększając dodatnie zadłużenie/pożyczki (1,6% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

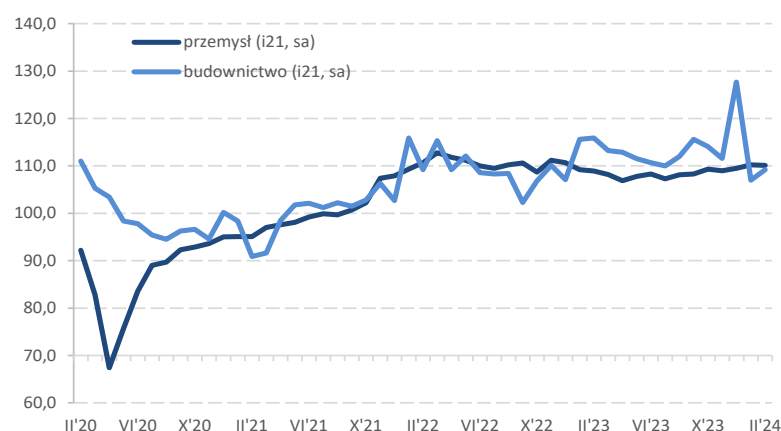
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lutym 2024 r. wyniosła 2,9%, tj. tyle samo, co w poprzednim miesiącu oraz o 0,2 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,2 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,5%). W lutym 2024 r., spośród państw UE, tylko w Czechach stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

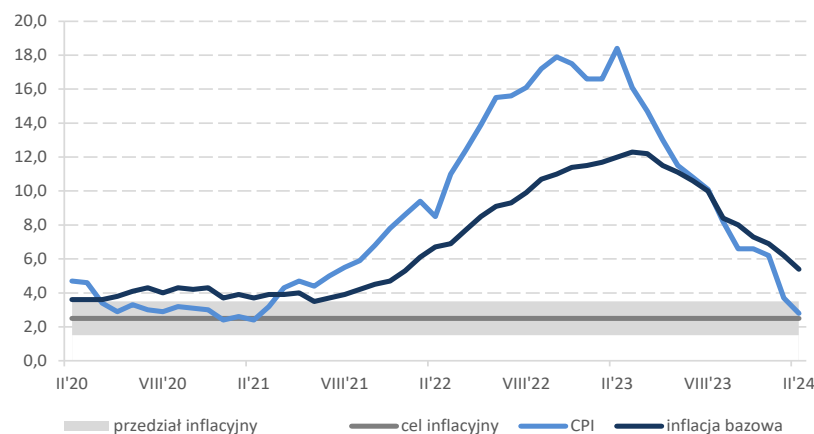
W lutym 2024 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,1% (m/m, sa) a jej poziom był o 3,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2%, po bardzo głębokim spadku miesiąc wcześniej (m/m, sa). W efekcie poziom produkcji był o 4,9% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

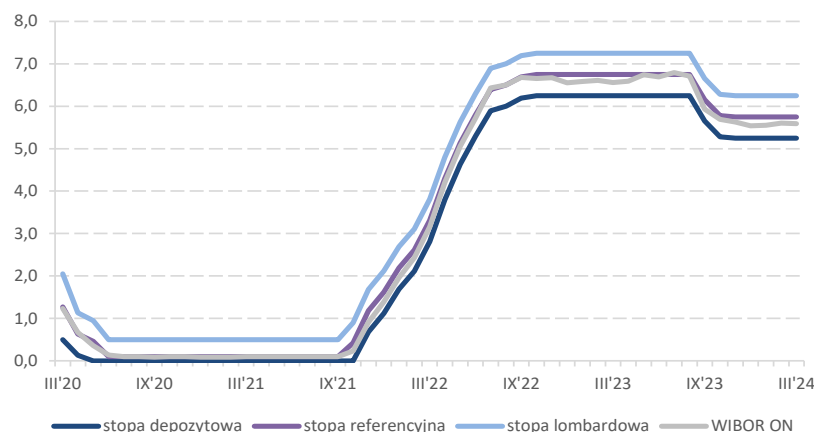
W lutym 2024 r. inflacja spadła do 2,8% (r/r) i znalazła się w dopuszczalnym przedziale odchylenia od celu inflacyjnego. Wyraźnie obniżyło się roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 2,7%), a ceny energii były o 4,2% niższe niż przed rokiem. Inflacja bazowa spadła do 5,4%. Według wstępnych danych w marcu inflacja ponownie wyraźnie spadła (do 1,9%) i kształtowała się już poniżej celu inflacyjnego. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym były o 10,1% niższe niż przed rokiem. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z efektem bazy statystycznej oraz z obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.



Stopy procentowe NBP

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

W marcu 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian piąty miesiąc z rzędu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Uzasadniając swoją decyzję Rada wskazała na niepewność co do kształtowania się inflacji, w tym związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe oraz z tempem ożywienia aktywności gospodarczej i sytuacją na rynku pracy.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2022	2023	2023	2023	2023	2023
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,1	2,5	-0,3	-0,6	0,5	1,0
	kw/kw, sa	0,4	-1,5	0,7	-0,1	1,1	0,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,9	1,0	-2,0	-2,8	0,8	-0,1
	kw/kw, sa	-1,5	-1,3	-0,8	0,7	1,9	-0,9
Spożycie publiczne	r/r	3,0	-6,2	-0,3	2,2	3,3	5,7
	kw/kw, sa	-0,1	-8,1	9,2	0,4	0,6	-0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	2,5	5,6	6,8	10,5	7,2	8,7
	kw/kw, sa	0,8	1,2	2,6	2,6	1,4	2,8
Eksport dóbr i usług	r/r	9,8	4,5	3,8	-3,2	-11,0	2,7
	kw/kw, sa	1,7	-1,0	-0,3	-3,5	-6,1	13,8
Import dóbr i usług	r/r	8,2	1,6	-3,2	-6,8	-20,3	-2,8
	kw/kw, sa	1,2	-2,6	-3,3	-2,1	-13,7	18,2
Wartość dodana brutto	r/r	4,4	3,1	0,9	0,8	0,8	1,4
	kw/kw, sa	0,9	-2,2	1,4	0,3	1,4	0,4
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,6	0,5	-1,3	-1,6	0,5	0,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	-1,2	-0,1	0,4	0,6	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,4	1,2	0,9	1,5	1,2	2,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,4	0,4	-4,4	-3,0	-7,7	-5,4
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,1	1,6	4,6	2,1	5,9	3,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,8	2,7	0,8	0,6	0,8	1,3
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,9	50,4	59,8	57,3	59,2	50,1
Spożycie publiczne	% PKB	18,0	19,1	17,3	18,5	18,7	20,1
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,1	22,1	12,7	16,2	16,8	23,2
Zmiana zapasów	% PKB	5,8	5,9	2,3	0,3	-1,5	0,7
Eksport dóbr i usług	% PKB	63,0	59,6	63,7	59,2	55,4	52,6
Import dóbr i usług	% PKB	61,9	58,1	56,7	52,5	49,7	47,7
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-4,0	2,1	-2,0	-6,2	-4,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	-13,8	-7,1	-7,2	-10,6	-5,0	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,9	1,1	1,3	1,6	1,5	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,0	0,4	0,6	0,8	0,8	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	169 696,4	165 896,6	170 905,4	175 402,9	175 161,1	173 234,9
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	8,2	6,6	6,6	6,2	3,7	2,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	8,4	8,0	7,3	6,9	6,2	5,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-10,6	-10,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	2,9	3,3
	m/m, sa	0,2	0,9	-0,3	0,5	0,6	-0,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,2	-4,9
	m/m, sa	3,2	-1,4	-2,2	14,5	-16,2	2,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	43,9	44,5	48,7	47,4	47,1	47,9
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	-0,3	2,8	-0,3	-2,3	3,2	6,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
	m/m	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,0	5,8	4,9	3,2	8,8	9,9
	m/m	0,6	1,9	1,0	4,6	-3,7	2,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9
<small>1) Dane w ujęciu płynnego 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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 278 076,6	1 306 127,3	1 297 015,2	1 309 350,8	1 346 199,4	1 364 987,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	993 645,7	1 009 415,7	1 013 333,0	1 026 288,1	1 042 416,7	1 061 222,7
	%	77,7	77,3	78,1	78,4	77,4	77,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	284 430,9	296 711,6	283 682,1	283 062,7	303 782,7	303 764,6
	%	22,3	22,7	21,9	21,6	22,6	22,3
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 181 504,9	1 209 497,9	1 209 817,2	1 241 612,6	1 275 306,2	1 328 087,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	875 322,0	896 575,4	898 137,2	925 382,1	954 964,4	998 763,1
	%	74,1	74,1	74,2	74,5	74,9	75,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	306 182,9	312 922,5	311 679,9	316 230,5	320 341,8	329 324,5
	%	25,9	25,9	25,8	25,5	25,1	24,8
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 480 057,1	1 512 772,7	1 532 406,7	1 581 806,5	1 624 395,8	1 691 147,8

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r.

stan na 31 marca 2024 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 56% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 73,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 14,5 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 47,2 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2023 roku: 87,3 mld zł (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w kwietniu

plan według stanu na 31 marca 2024 r.

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 25,9 mld zł:

- wykupy SPW: 20,3 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 5,6 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 marca 2024 r., mld zł

Według stanu na 31 marca 2024 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 roku wynosi 113,7 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 okresie od kwietnia 2024 r. do końca roku.

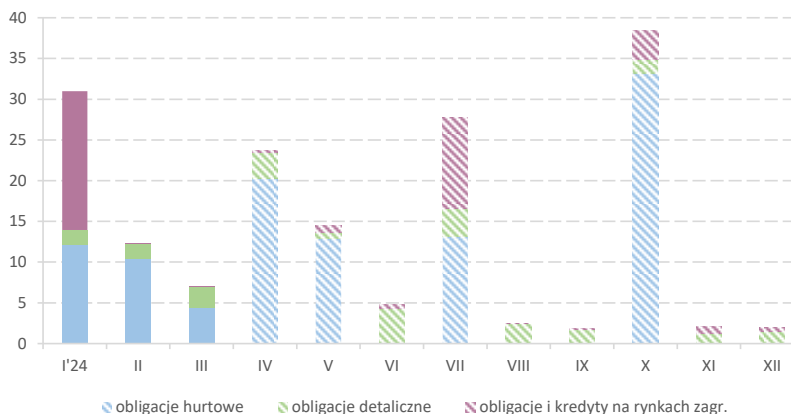
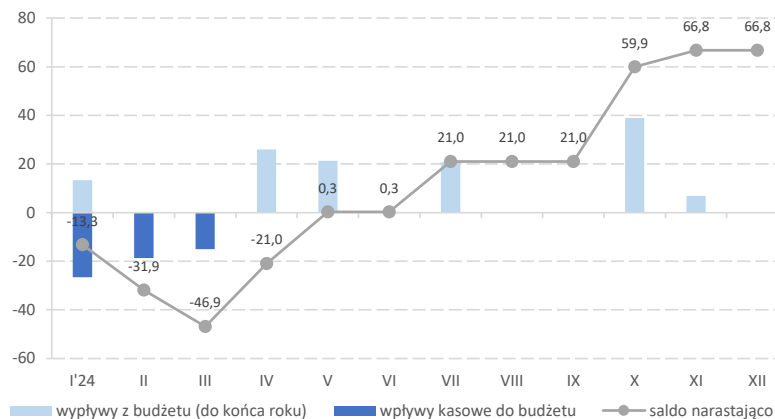
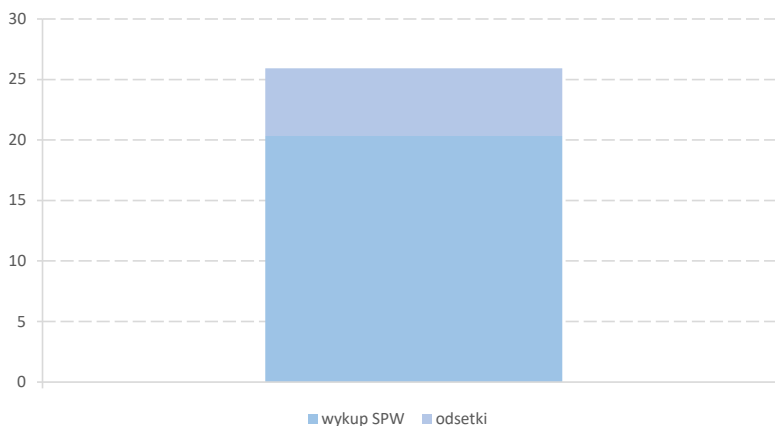
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 31 marca 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 117,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 79,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 20,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 18,0 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto razem 449,0 mld zł, w tym:

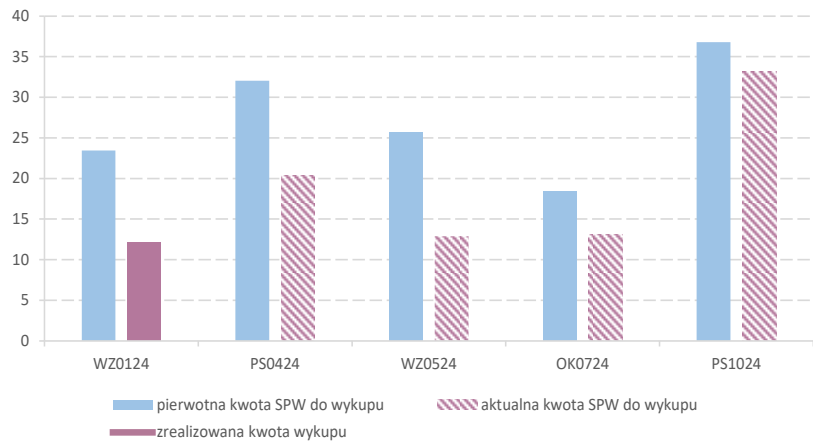


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 r.

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

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2024 r. o wartości nominalnej:

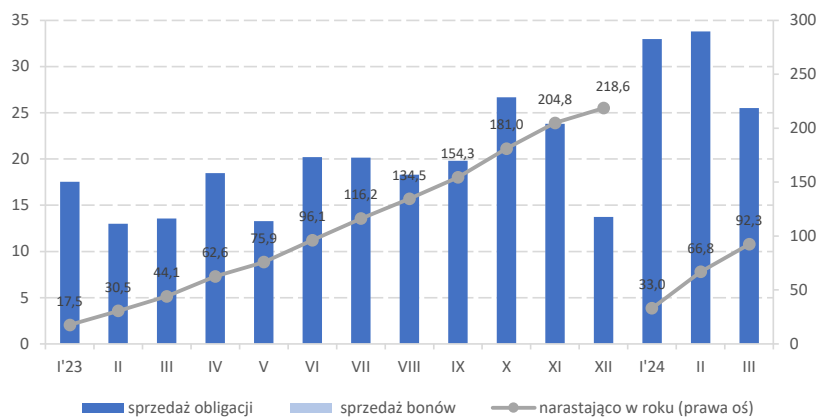
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 11,7 mld zł (37% emisji),
- WZ0524: 12,7 mld zł (50% emisji),
- OK0724: 5,2 mld zł (29% emisji),
- PS1024: 3,7 mld zł (10% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2024 r. sprzedaż obligacji wyniosła 92,3 mld zł wobec 44,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



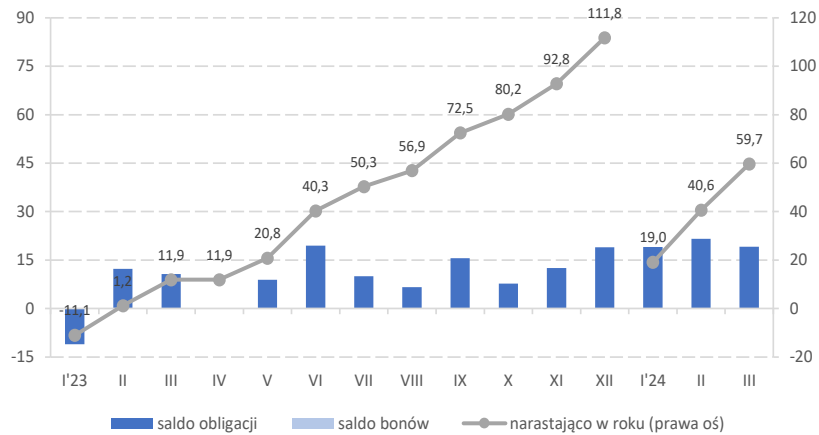
Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 59,7 mld zł wobec wzrostu o 11,9 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.

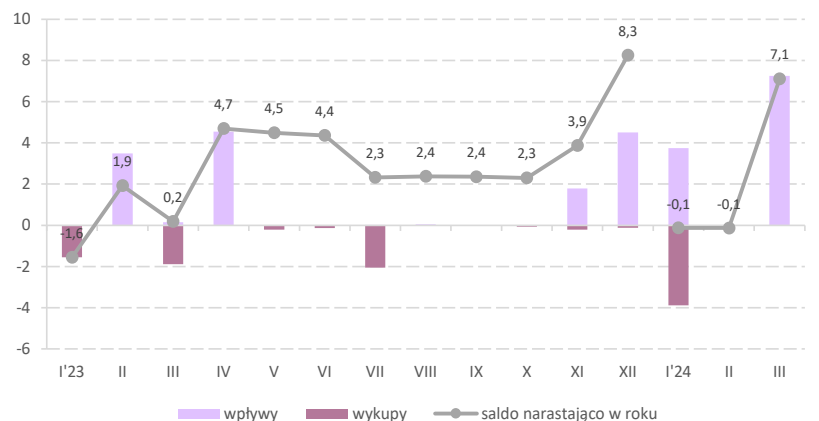


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2024 r. było dodatnie i wyniosło 7,1 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 7,1 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,03 mld EUR.

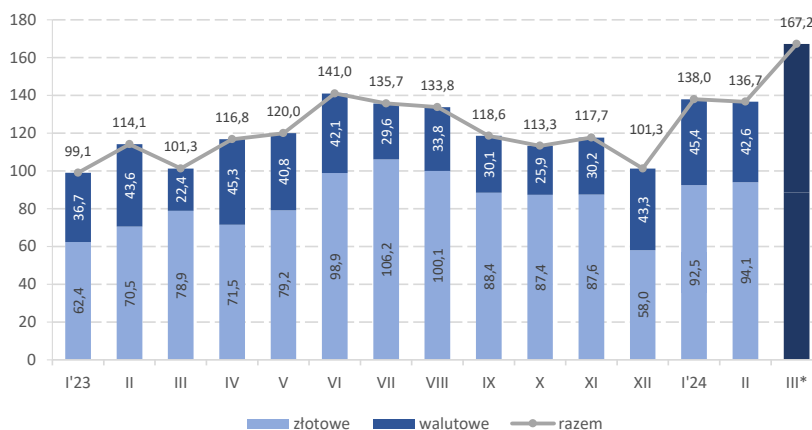


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec marca 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 167,2 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

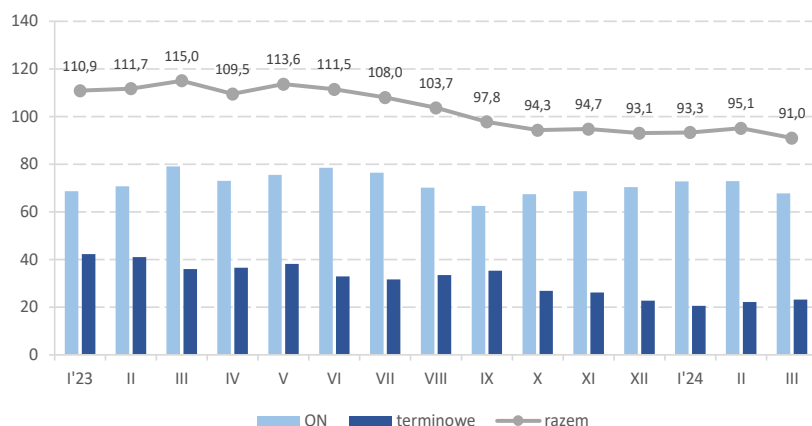
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

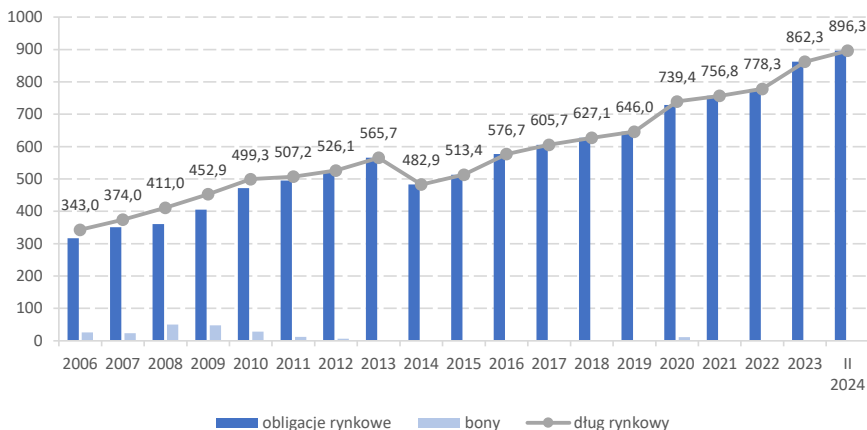
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 91,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 23,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 67,8 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

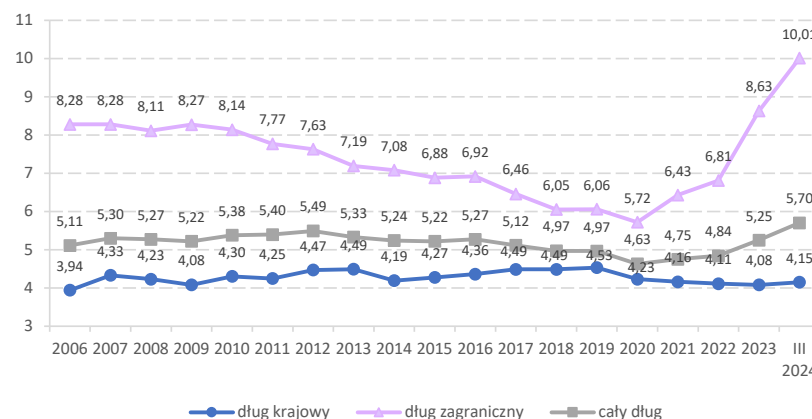
Na koniec lutego 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 896,3 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



Średnia zapadalność długu

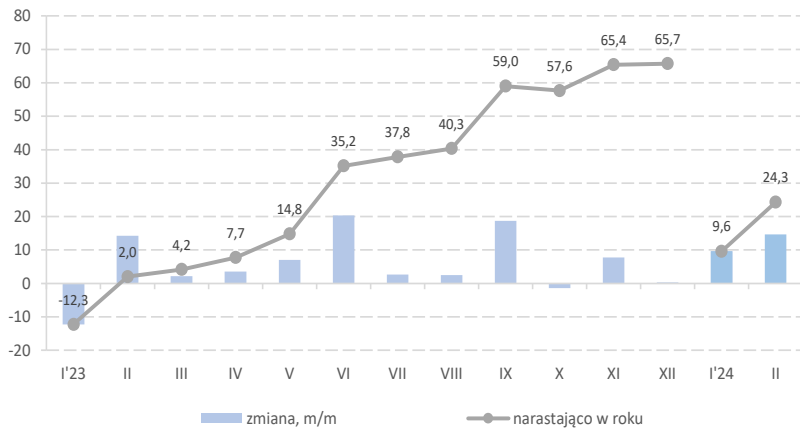
lata

Na koniec marca 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,15 roku (4,08 roku na koniec 2023 roku), a długu ogółem wyniosła 5,70 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



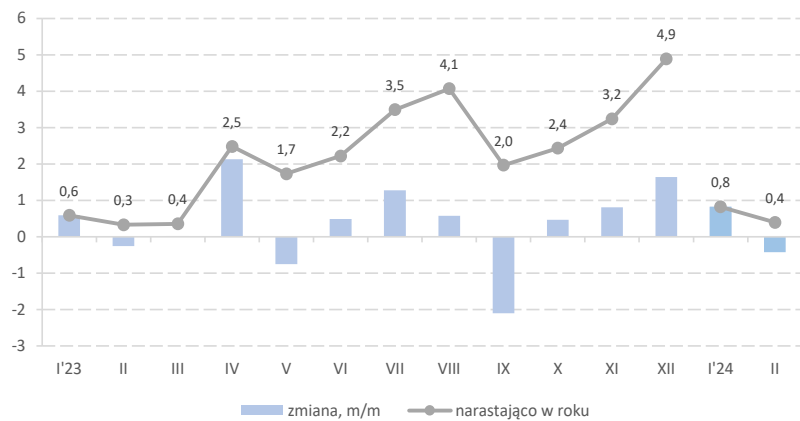
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-II 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 24,3 mld zł wobec wzrostu o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 518,1 mld zł.



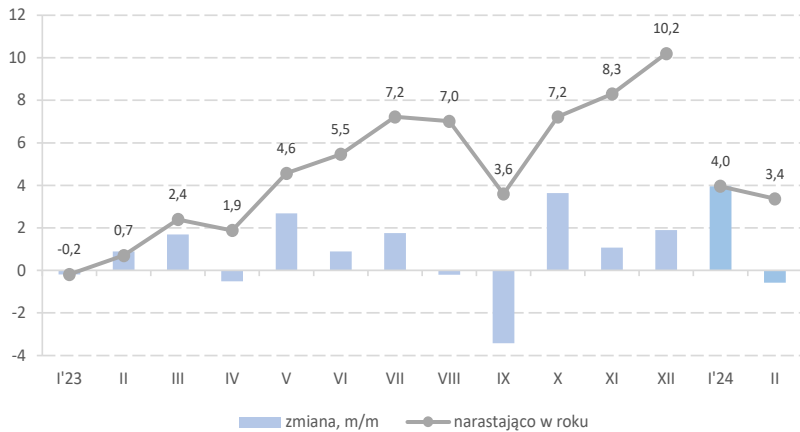
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-II 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,4 mld zł wobec wzrostu o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,9 mld zł.



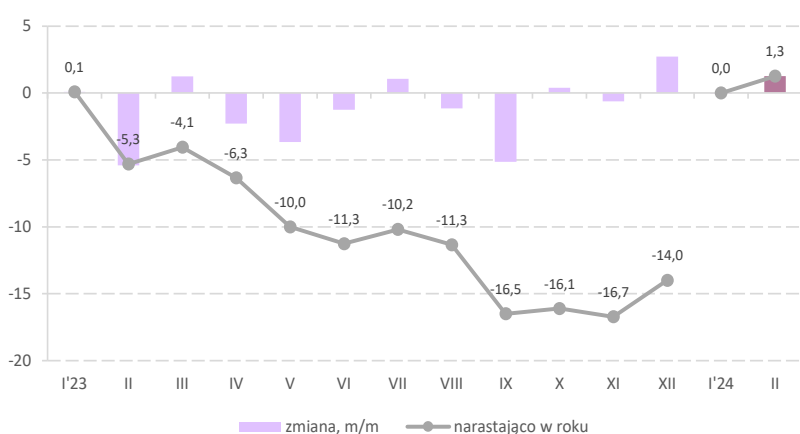
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-II 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,4 mld zł wobec wzrostu o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 60,7 mld zł.



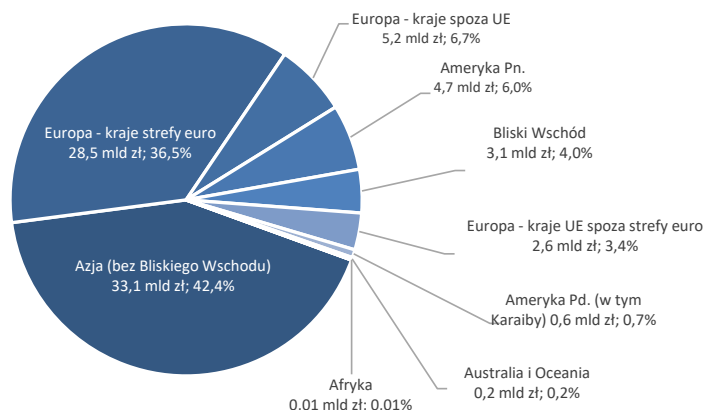
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych
mld zł

W okresie I-II 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł wobec spadku o 5,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 133,4 mld zł.



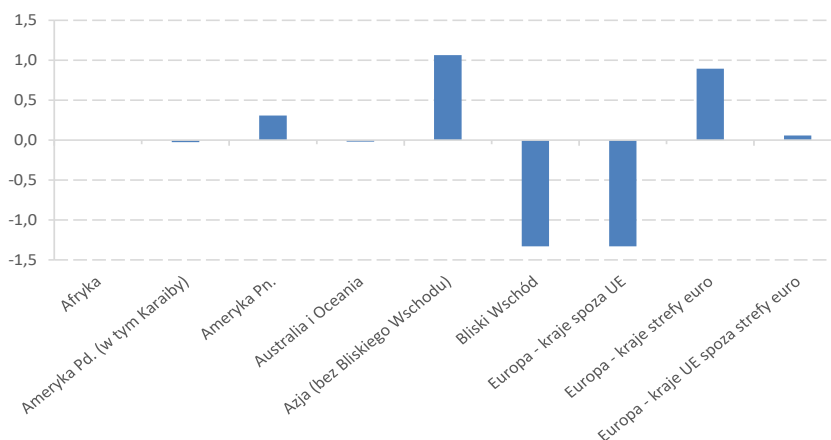
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 29 lutego 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 0,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 133,4 mld zł, co stanowiło 13,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,3%).



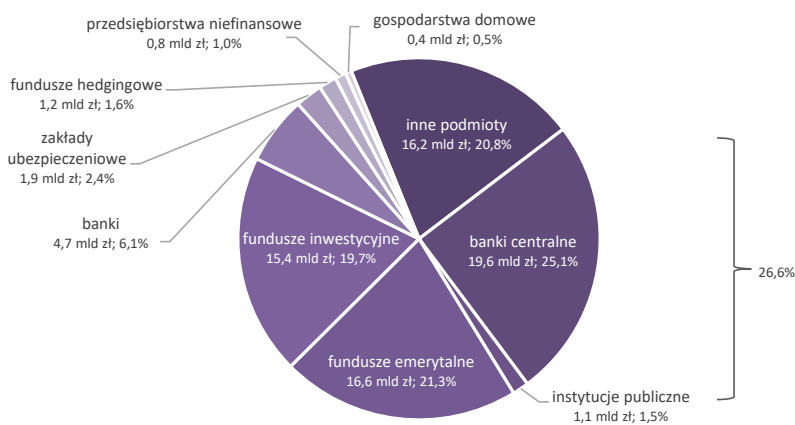
Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lutym 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (1,1 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Bliskiego Wschodu oraz z Europy - z krajów spoza UE (po 1,3 mld zł).



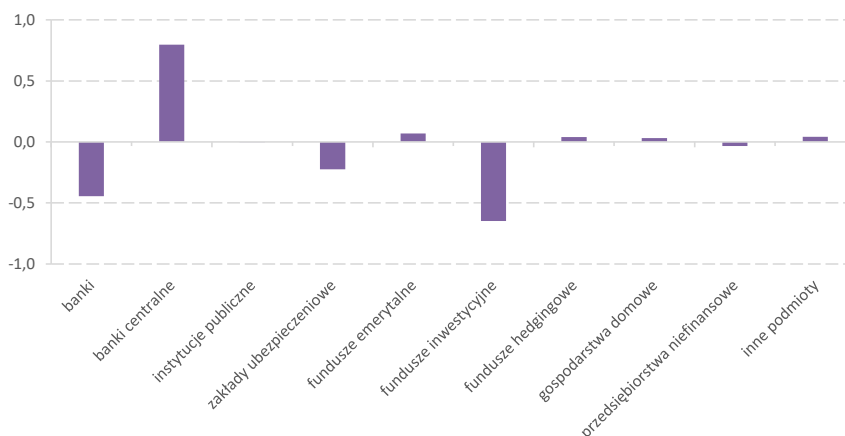
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 29 lutego 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 lutego 2024 r. wyniósł 26,6%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lutym 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

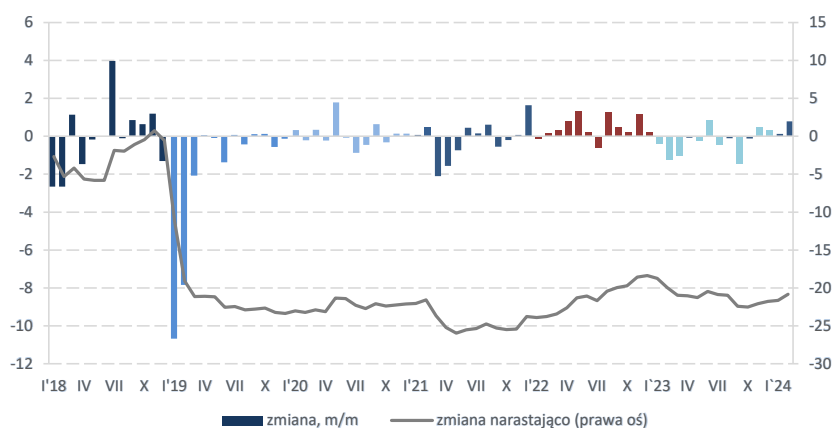
W lutym 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (0,8 mld zł). Największy spadek odnotowały fundusze inwestycyjne (0,7 mld zł).



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

zmiany w lutym 2024 r., mld zł

W lutym 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,8 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lutego 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 20,8 mld zł.



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

stan na 29 lutego 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	13 898,5	23,8%
Luksemburg	9 741,6	16,7%
Holandia	8 917,8	15,3%
Stany Zjednoczone	4 236,1	7,2%
Niemcy	4 148,6	7,1%
Irlandia	3 059,7	5,2%
Wielka Brytania	2 913,9	5,0%
Szwajcaria	1 785,1	3,1%
Francja	1 629,2	2,8%
Singapur	1 158,9	2,0%
Dania	881,4	1,5%
Czechy	794,6	1,4%
Bulgaria	676,4	1,2%
Kajmany	558,7	1,0%
Pozostałe kraje	4 056,5	6,9%
Suma	58 456,9	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

02-04-2024 r.

Na koniec marca stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 56%. W kwietniu planujemy dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany, z podażą uwzględniającą harmonogram wykupów. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych. Łącznie w II kwartale planujemy 6 przetargów sprzedaży i 3 przetargi zamiany.

W lutym zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 21,6 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 14,7 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 5,6 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 1,3 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w drugim kwartale 2024 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,
- 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:**
sześć przetargów z podażą 40,0-55,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**
trzy przetargi - do odkupu będą oferowane obligacje zapadające w 2024 i 2025 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,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,4 mld EUR,
- Możliwe wpływy z pożyczek w ramach RRF.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
10 kwietnia 2024	12 kwietnia 2024	OK0426 / PS0729 / WZ1129 / DS1034 możliwe inne obligacje	5.000-9.000
23 kwietnia 2024	25 kwietnia 2024	OK0426 / PS0729 / WZ1129 / DS1034 możliwe inne obligacje	6.000-10.000

*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.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
17 kwietnia 2024 / 19 kwietnia 2024	OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1034 możliwe inne obligacje	PS0424	20.336
		WZ0524	12.887
		OK0724	13.137
		PS1024	33.125

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0724 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0425 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,05% w 1. okresie odsetkowym
DOR0426 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
TOS0427 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,40% w skali roku
COI0428 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
EDO0434 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym
ROS0430 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
ROD0436 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 7,05% w 1. okresie odsetkowym