



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2021 r.

Kwiecień 2021 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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



# I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

Pomimo drugiej fali pandemii COVID-19 spadek dynamiki aktywności gospodarczej w IV kw. 2020 r. był jedynie umiarkowany w porównaniu do sytuacji z wiosny. W dużym stopniu było to możliwe dzięki relatywnie dobrym wynikom przemysłu. Część sektorów usługowych została jednak szczególnie mocno dotknięta przez wprowadzone obostrzenia. PKB zmniejszył się o 0,7% (kw/kw, sa), po wzroście o 7,9% kwartał wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych spadło o 2,7% (kw/kw, sa), odzwierciedlając zamknięcie części obiektów handlowych i usługowych. Relatywnie słabe pozostały inwestycje, zmniejszając się o 2,6% (kw/kw, sa). Z drugiej strony kontynuowana była odbudowa obrotów handlu zagranicznego, przy wzrostach eksportu i importu o odpowiednio 5,5% i 3,5% (kw/kw, sa).

## Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W IV kw. 2020 r. PKB był o 2,8% (py) niższy niż przed rokiem. Konsumpcja gospodarstw domowych zanotowała spadek o 3,2% (r/r, py), podczas gdy spożycie publiczne, podobnie jak przed kwartałem, wzrosło o 3,4%. Wyższe niż przed rokiem były także eksport i import, przy dodatniej kontrybucji handlu zagranicznego w tym ujęciu (0,4 pkt proc.). Pozytywny wkład odnotowały też zapasy (0,6 pkt proc.). Poziom inwestycji był nadal niższy niż w analogicznym okresie 2019 r.

## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

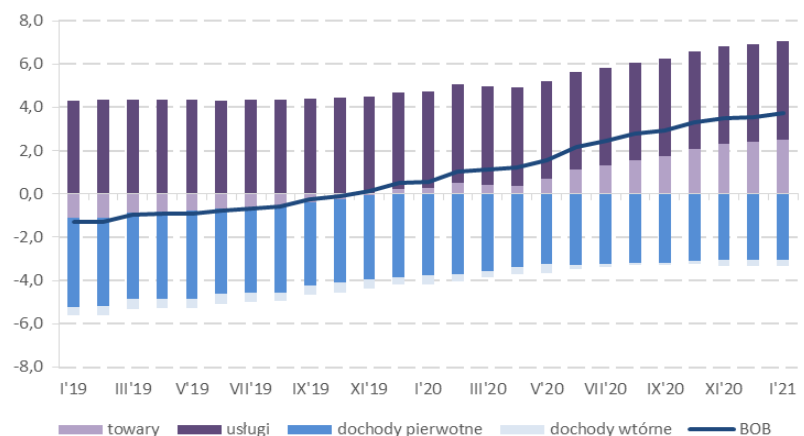
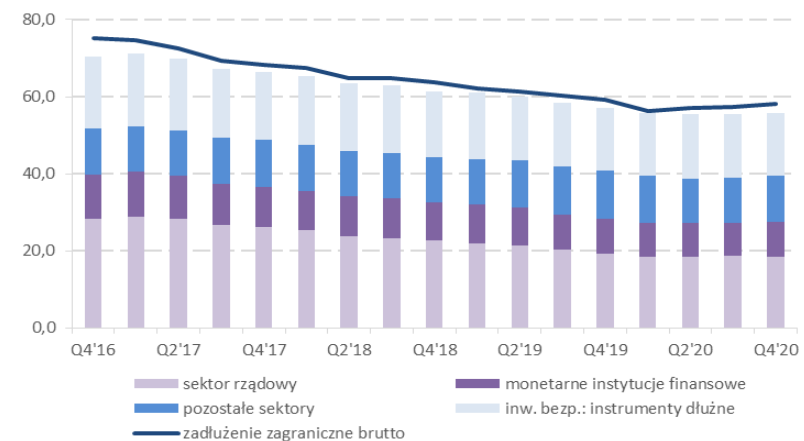
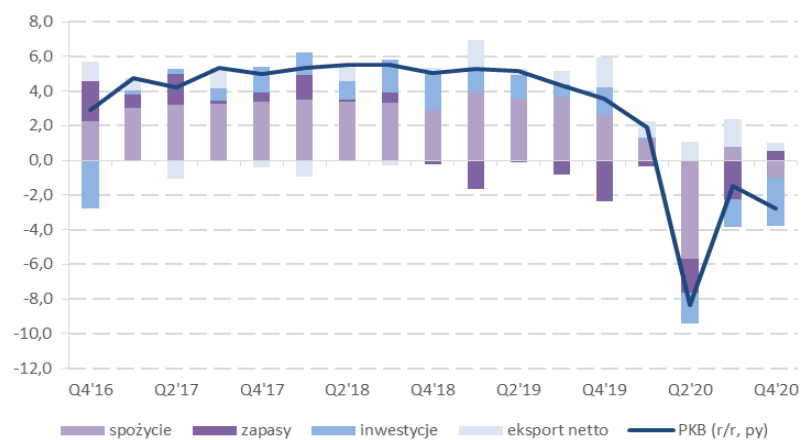
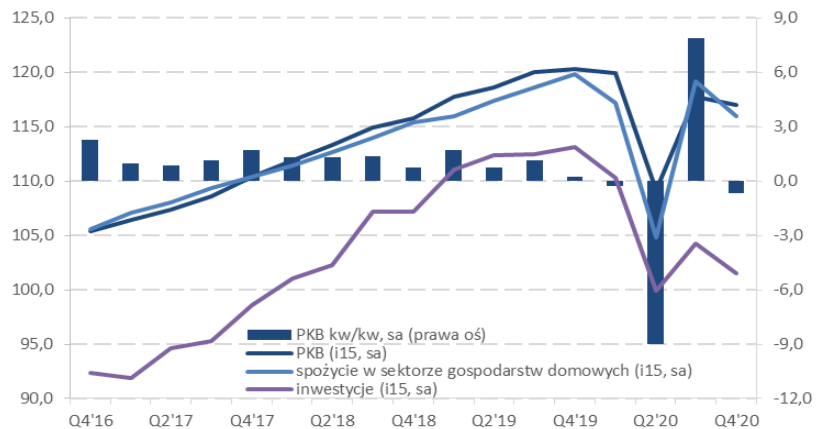
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2020 r. wyniosło 303,0 mld EUR (58,1% PKB) i było o 1,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 32,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2021 r. wyniosły 129,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

## Saldo rachunku bieżącego

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

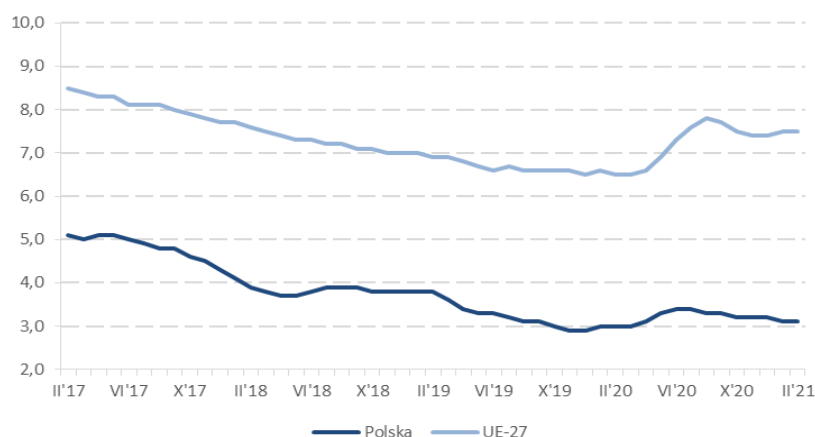
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych nadwyżka rachunku bieżącego w styczniu 2021 r. w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 3,7% PKB. Pomimo zacieśnienia obostrzeń przez głównych partnerów handlowych Polski w związku ze wzrostem nowych infekcji jesienią, eksport pozostał relatywnie silny. W styczniu dynamika roczna obrotów towarowych była wprawdzie wyraźnie niższa niż w grudniu, ale wynikało to w dużej mierze z odwrócenia efektów kalendarzowych i wygaśnięcia jednorazowych czynników, które wspierały wyniki handlu w końcu ubiegłego roku. Dodatkowo ograniczeniu uległ deficyt dochodów pierwotnych, odzwierciedlając niższe dochody zagranicznych inwestorów z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

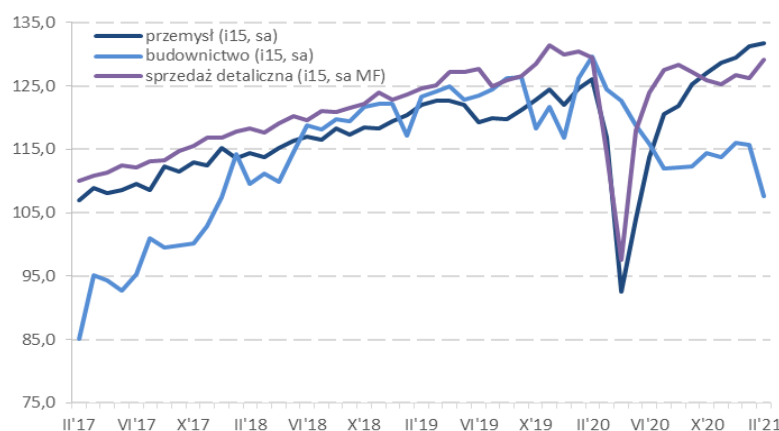
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w lutym 2021 r. pozostała na poziomie sprzed miesiąca i wyniosła 3,1%, co stanowiło wartość o 0,1 pkt proc. wyższą niż przed rokiem. Pozostaje ona wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (w lutym 2021 r. odpowiednio 7,5% i 8,3%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

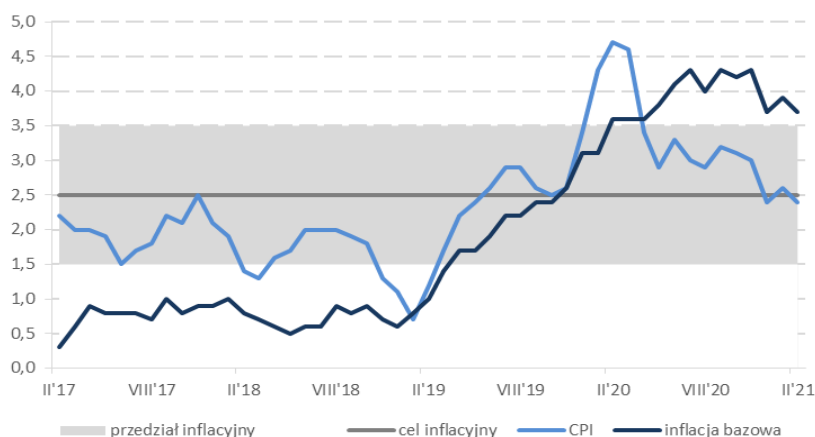
W lutym 2021 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,4% (m/m, sa), a jej poziom był o 2,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem, potwierdzając po raz kolejny jej dużą odporność na obecną falę pandemii COVID-19. Dane były jednak słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się nieoczekiwanie o 7% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 16,9% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się, po małym spadku przed miesiącem (m/m, sa MF). W efekcie była ona o 3,1% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

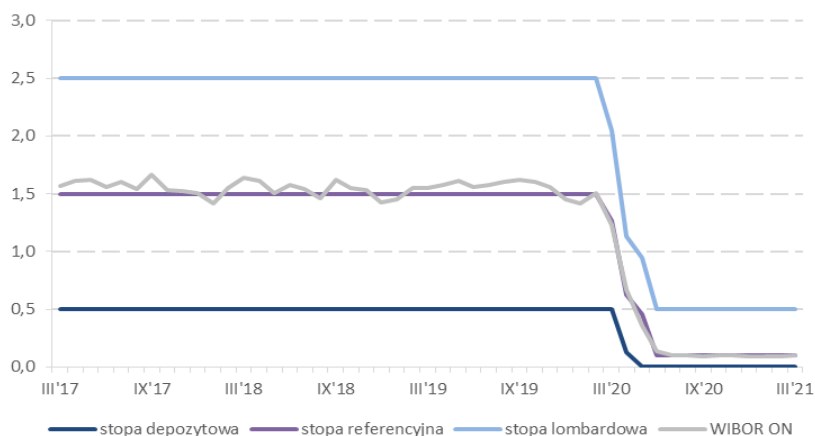
W okresie od grudnia 2020 r. do lutego 2021 r. inflacja utrzymywała się w pobliżu celu inflacyjnego. W lutym tempo wzrostu cen konsumpcyjnych wyniosło 2,4% w skali rocznej. Wciąż wysoka pozostawała inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w lutym wyniosła 3,7% (r/r), natomiast wyraźnie spadło roczne tempo wzrostu cen żywności (do 0,6%). Według wstępnych danych w marcu inflacja wzrosła do 3,2%, głównie w wyniku znacznego wzrostu cen paliw. Marcowe dane były wyższe od oczekiwań. W wyniku podwyżek cen surowców, w pierwszych dwóch miesiącach br. wyraźnie wzrosły ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W lutym były one o 2,0% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

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

Stopy procentowe NBP pozostają na niezmiennym poziomie od końca maja 2020 r. Stopa referencyjna wynosi 0,1%, stopa lombardowa 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. Od marca 2020 r. NBP dokonuje zakupów skarbowych papierów wartościowych i dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym. W ocenie Rady Polityki Pieniężnej polityka NBP łagodzi negatywne skutki pandemii, wspiera aktywność gospodarczą oraz stabilizuje inflację na poziomie zgodnym ze średniookresowym celem inflacyjnym.





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2019 Q03	Q04	2020 Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,4	3,6	1,9	-8,4	-1,5	-2,8
	kw/kw, sa	1,2	0,2	-0,3	-9,0	7,9	-0,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,1	3,6	1,2	-10,8	0,4	-3,2
	kw/kw, sa	1,1	1,0	-2,2	-10,5	13,7	-2,7
Spożycie publiczne	r/r	6,8	4,5	2,6	3,4	3,4	3,4
	kw/kw, sa	1,2	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,3	6,2	0,9	-10,7	-9,0	-10,9
	kw/kw, sa	0,1	0,6	-2,5	-9,4	4,3	-2,6
Eksport dóbr i usług	r/r	5,5	3,0	2,0	-14,5	2,0	8,0
	kw/kw, sa	2,2	-0,6	1,3	-16,8	21,5	5,5
Import dóbr i usług	r/r	4,3	-0,3	0,4	-18,0	-1,0	7,9
	kw/kw, sa	0,9	-1,7	1,0	-18,4	24,7	3,5
Wartość dodana brutto	r/r	4,2	3,5	1,9	-8,1	-1,7	-3,1
	kw/kw, sa	0,9	0,7	-0,9	-9,2	7,9	0,5
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,4	1,8	0,8	-6,2	0,2	-1,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,2	0,9	0,5	0,6	0,6	0,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	1,6	0,1	-1,8	-1,6	-2,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,8	-2,3	-0,3	-2,0	-2,3	0,6
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,8	1,7	0,9	1,1	1,6	0,4
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,7	3,1	1,7	-7,0	-1,5	-2,7
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,5	0,2	-1,3	0,1	0,0
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,3	50,0	61,6	55,6	59,1	49,1
Spożycie publiczne	% PKB	17,6	19,3	17,7	19,4	18,4	20,3
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,5	25,3	12,9	15,9	16,0	22,7
Zmiana zapasów	% PKB	1,2	-0,1	1,2	0,3	-1,0	0,3
Eksport dóbr i usług	% PKB	55,7	51,7	57,3	52,0	56,1	56,7
Import dóbr i usług	% PKB	51,2	46,8	51,6	44,2	49,5	49,8
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	6,6	3,7	10,0	14,6	-3,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	2,1	-4,2	4,1	12,4	-5,4	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	2,9	3,3	3,5	3,6	3,7	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	1,7	2,1	2,3	2,4	2,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	119 127,0	122 588,6	120 499,1	125 621,6	129 831,5	134 764,3
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	3,2	3,1	3,0	2,4	2,6	2,4
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,3	4,2	4,3	3,7	3,9	3,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,4	-0,4	-0,2	0,1	1,0	2,0
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	5,7	1,0	5,4	11,1	0,7	2,7
	m/m, sa	2,7	1,4	1,3	0,6	1,4	0,4
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-9,8	-5,8	-4,9	3,4	-10,1	-16,9
	m/m, sa	0,2	1,9	-0,6	1,9	-0,2	-7,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,8	50,8	50,8	51,7	51,9	53,4
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	2,5	-2,3	-5,3	-0,8	-6,0	-3,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7
	m/m	0,3	0,1	0,0	0,2	-0,2	0,3
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,4	1,6	1,8	4,1	2,2	2,0
	m/m	0,4	1,5	0,4	8,8	-8,5	0,1
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1
<small>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</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 091 384,9	1 100 124,9	1 103 567,3	1 090 187,9	1 097 469,4	1 089 602,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	836 212,5	836 792,2	830 032,9	830 741,8	831 444,3	828 635,1
	%	76,6	76,1	75,2	76,2	75,8	76,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	255 172,4	263 332,7	273 534,5	259 446,1	266 025,1	260 967,6
	%	23,4	23,9	24,8	23,8	24,2	24,0
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 001 190,9	990 948,4	1 045 474,8	1 097 297,7	1 106 292,0	1 111 272,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	713 568,9	716 183,7	744 617,7	825 498,1	824 082,3	823 282,0
	%	71,3	72,3	71,2	75,2	74,5	74,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	287 622,0	274 764,7	300 857,2	271 799,6	282 209,7	287 990,5
	%	28,7	27,7	28,8	24,8	25,5	25,9
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 055 939,7	1 045 646,3	1 103 695,0	1 256 088,7	1 306 605,0	1 335 568,9

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



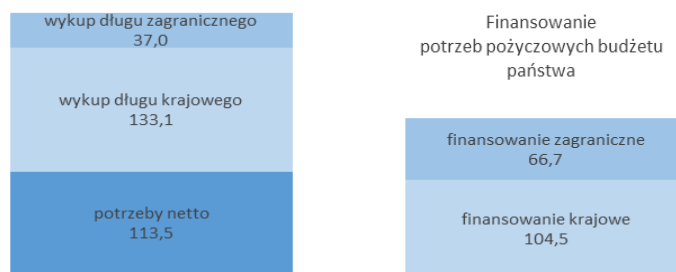
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r.

stan na 31 marca 2021 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 60% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 34,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 8,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 41,1 mld zł,
- zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 25,8 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2020 r.: 62,1 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 283,6 mld zł, w tym:

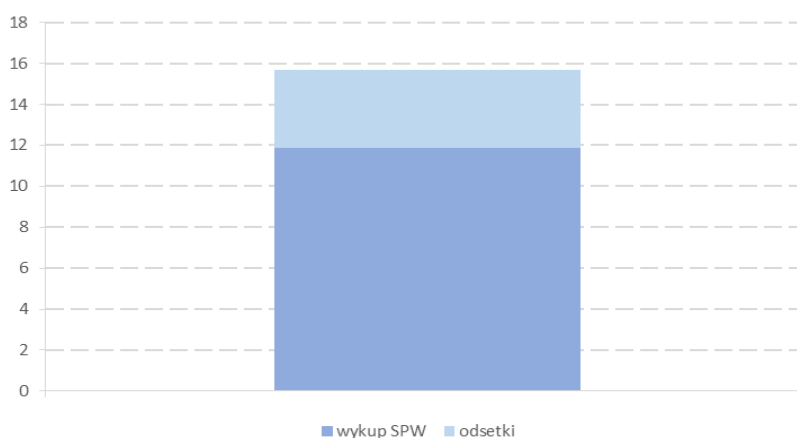


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w kwietniu

plan według stanu na 31 marca 2021 r.

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 15,7 mld zł:

- wykupy SPW: 11,9 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,8 mld zł.

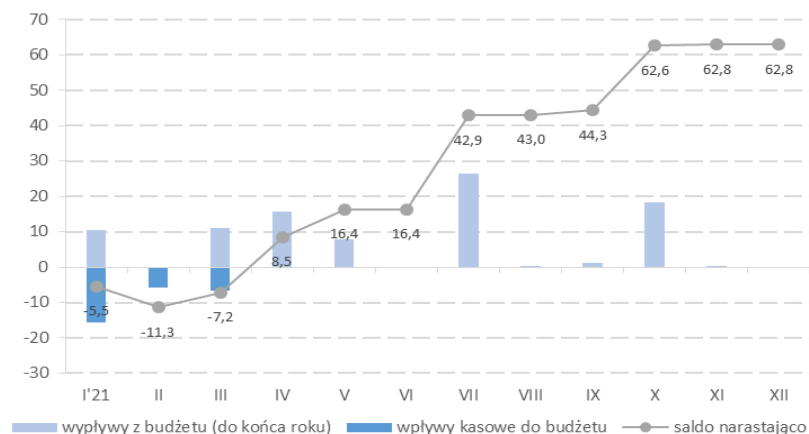


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 marca 2021 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2021 r. wynosi 70,0 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 2021 r. do końca roku.

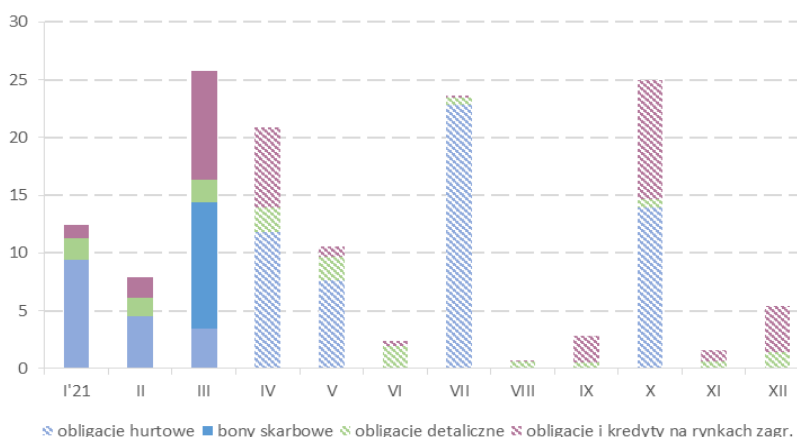


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2021 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2021 r. (według stanu na 31 marca 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 93,0 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 56,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 9,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 26,2 mld zł.





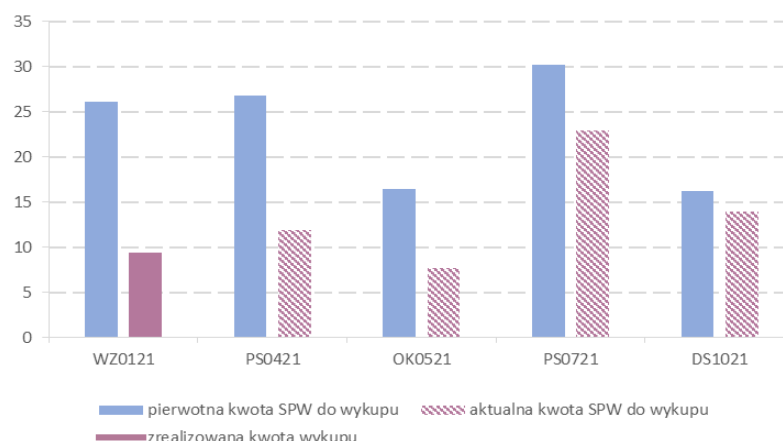
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2021 r.

stan na 31 marca 2021 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2021 r. o wartości nominalnej:

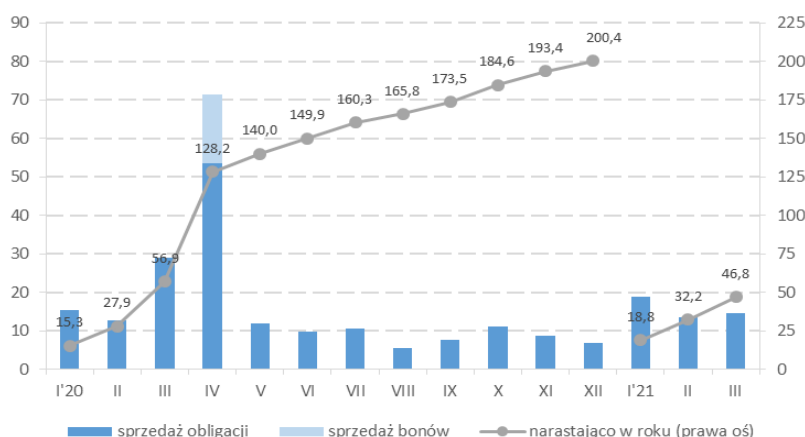
- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 14,9 mld zł (56% emisji),
- OK0521: 8,8 mld zł (54% emisji),
- PS0721: 7,3 mld zł (24% emisji),
- DS1021: 2,2 mld zł (14% emisji).



#### Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2021 r. sprzedaż: obligacji wyniosła 46,8 mld zł, wobec 56,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Sprzedaż bonów nie była prowadzona.



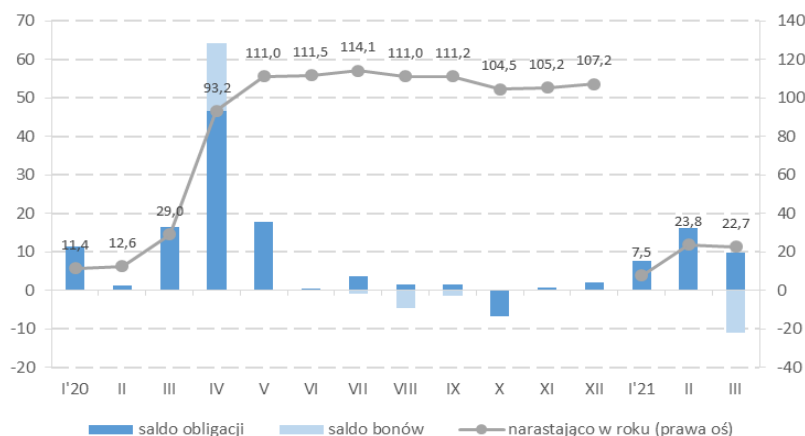
#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 33,6 mld zł, wobec wzrostu o 29,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł wobec braku zmian w analogicznym okresie 2020 r.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

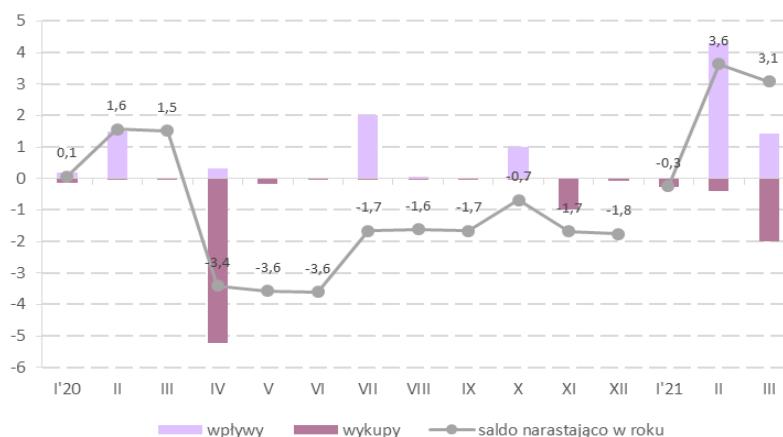


#### Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2021 r. było dodatnie i wyniosło 3,1 mld EUR (w analogicznym okresie 2020 r. saldo dodatnie: 1,5 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 2,5 mld EUR (saldo dodatnie: 1,7 mld EUR w analogiczny okres 2020 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,2 mld EUR w analogicznym okresie 2020 r.),
- dodatniego salda pożyczek w ramach instrumentu SURE w wysokości 5,7 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

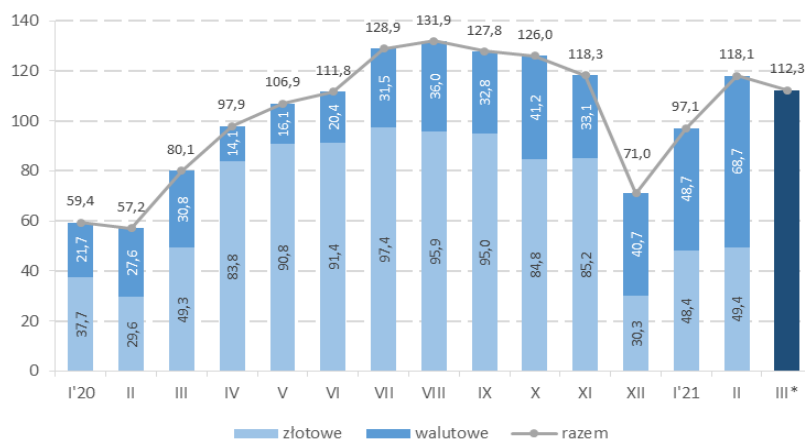


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec marca 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 112,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

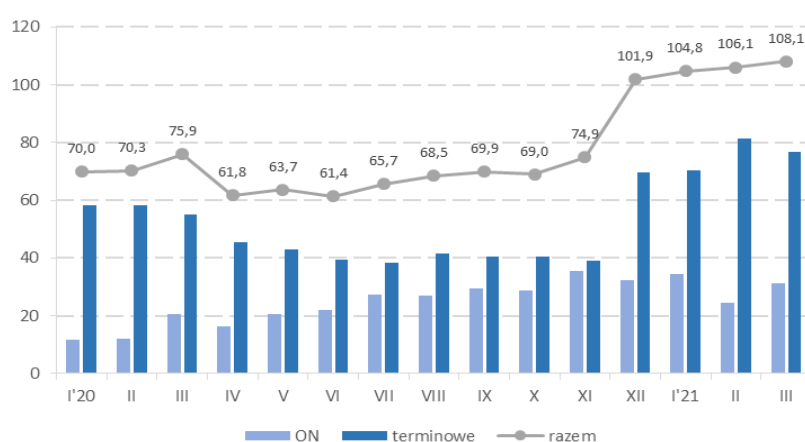
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

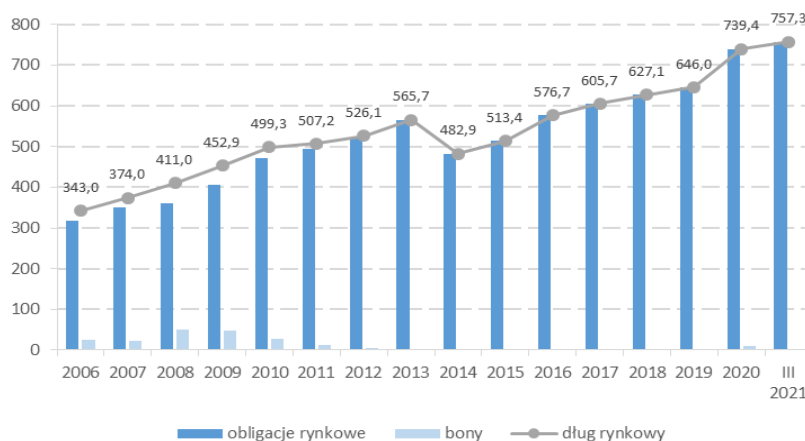
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 108,1 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 76,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 31,4 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

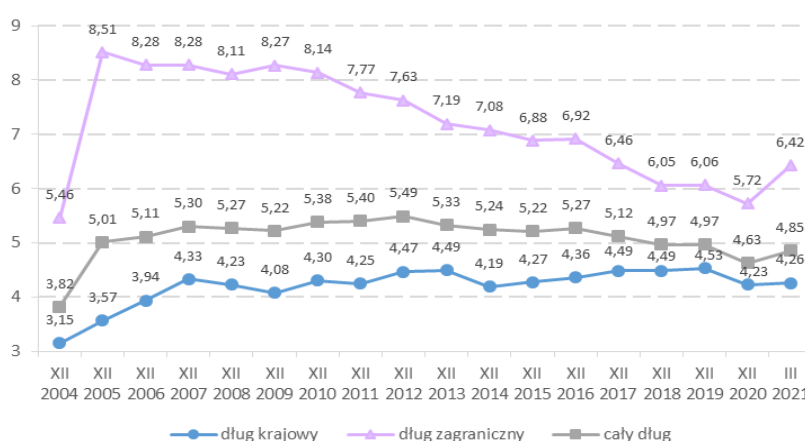
Na koniec marca 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 757,3 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec marca 2021 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,26 roku (4,23 roku na koniec 2020 r.), a długu ogółem wyniosła 4,85 roku (4,63 roku na koniec 2020 r.).





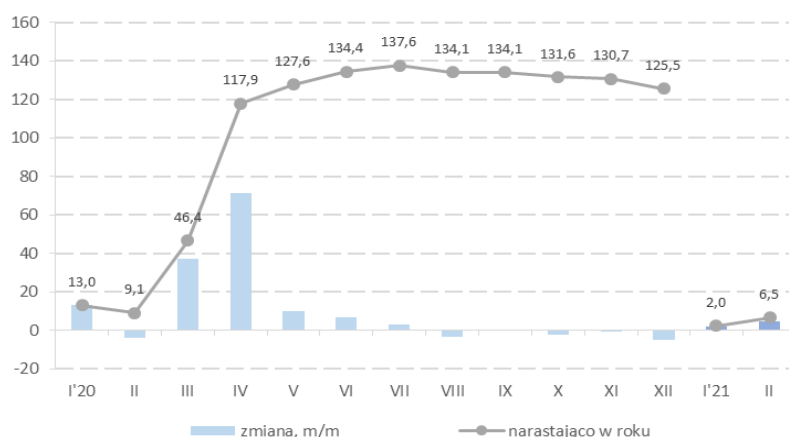


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

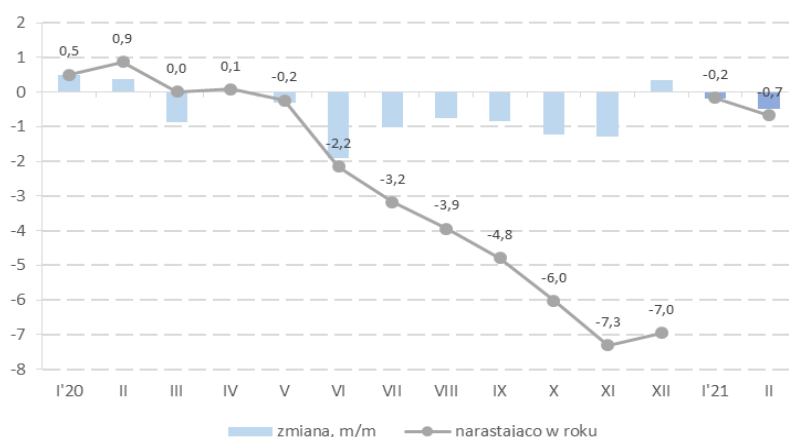
W okresie I-II 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,5 mld zł, wobec wzrostu o 9,1 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 436,9 mld zł.



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

mld zł

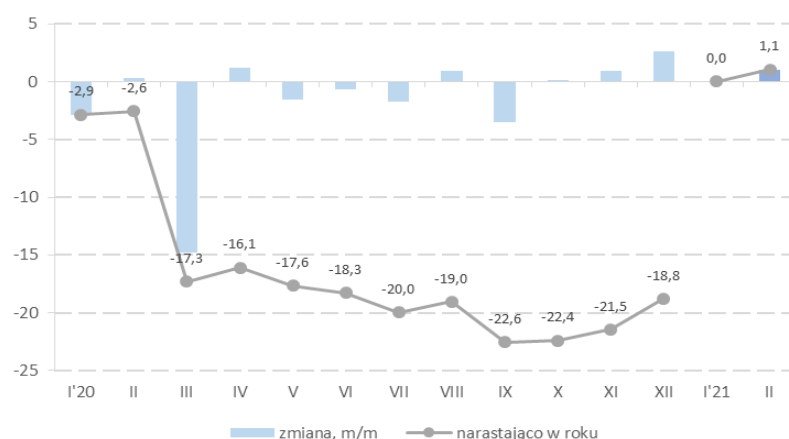
W okresie I-II 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,7 mld zł, wobec wzrostu o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 56,7 mld zł.



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

mld zł

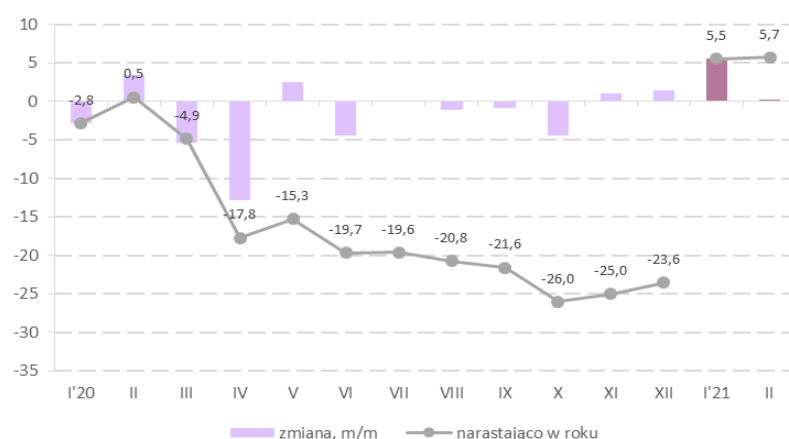
W okresie I-II 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł, wobec spadku o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 49,6 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-II 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,7 mld zł, wobec wzrostu o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 139,4 mld zł.

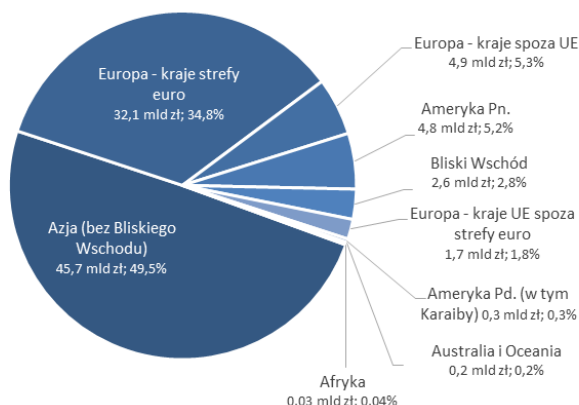






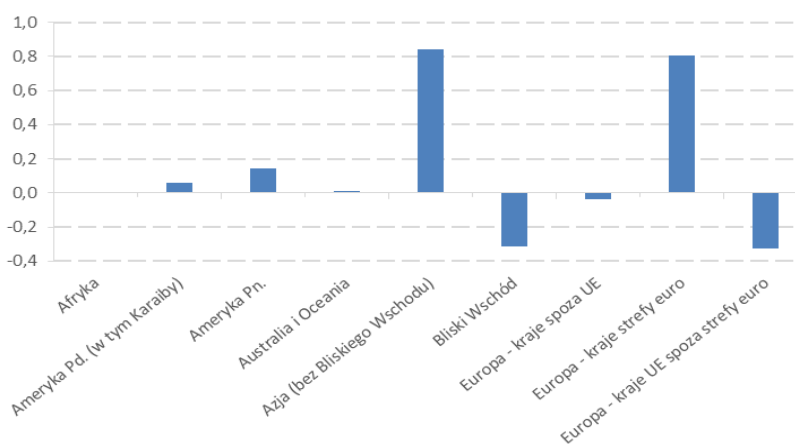
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 0,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 139,4 mld zł, co stanowiło 17,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 17,7%).



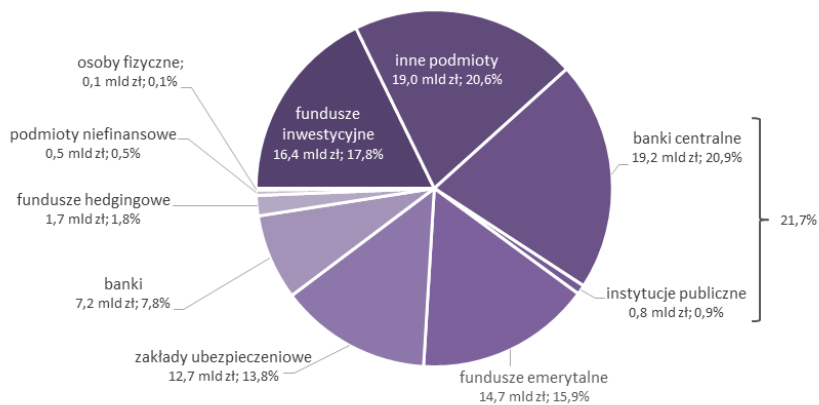
#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lutym 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2021 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (0,8 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z UE spoza strefy euro oraz Bliskiego Wschodu (po 0,3 mld zł).



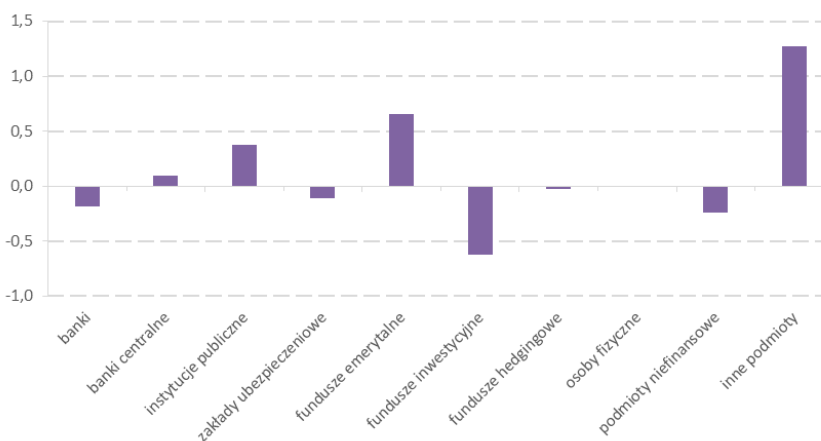
#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 2021 r. wyniósł 21,7%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lutym 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2021 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z grupy „inne podmioty” (1,3 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (0,6 mld zł).



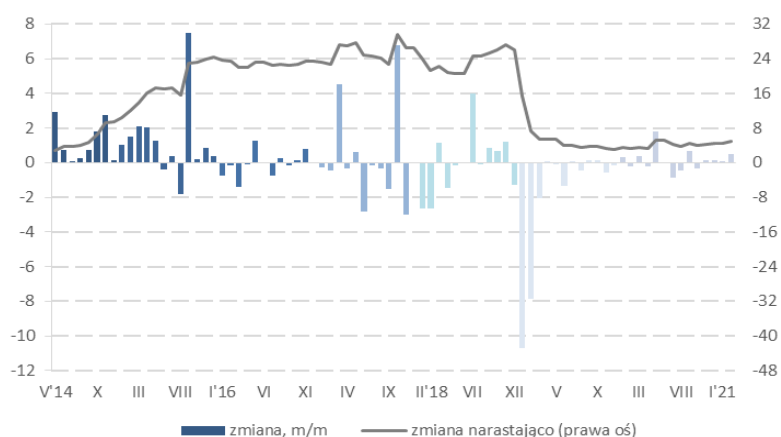


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lutym 2021 r., mld zł

W lutym 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,5 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca lutego 2021 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 4,9 mld zł.



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

stan na 28 lutego 2021 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	25 482,9	34,9%
Luksemburg	7 983,3	10,9%
Holandia	7 105,6	9,7%
Irlandia	4 655,9	6,4%
Niemcy	4 605,2	6,3%
Stany Zjednoczone	3 928,2	5,4%
Francja	3 357,5	4,6%
Wielka Brytania	2 848,4	3,9%
Austria	2 445,8	3,3%
Szwajcaria	1 492,6	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 150,1	1,6%
Dania	873,5	1,2%
Pozostałe kraje	7 092,8	9,7%
<b>Suma</b>	<b>73 021,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-03-2021 r.

(...) W kwietniu planowane są dwa przetargi sprzedaży. Podaż na drugim z nich uwzględni wpływ środków na rynek z tytułu wykupu obligacji i wypłaty odsetek na łączną kwotę 15,7 mld zł. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych.

Plan kwartalny uwzględni elastyczność w doborze przetargów obligacji, z planowanych łącznie sześciu, w zależności od sytuacji budżetowej i rynkowej – od jednego do trzech będą stanowiły przetargi zamiany.

W lutym zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym wzrosło o 16,2 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 4,5 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 11,6 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 0,2 mld zł.

**Ogólne założenia**

- przetargi obligacji skarbowych w drugim kwartale 2021 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- ewentualne przetargi bonów skarbowych odbywać się będą w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym oraz od sytuacji budżetowej,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

**Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym**

- **przetargi sprzedaży:**  
trzy-pięć przetargów z podażą 20,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**  
w kwietniu przetarg nie jest planowany, 1-3 przetargi w okresie maj-czerwiec (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej) - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2021 i w 2022 r.

**Podaż bonów skarbowych**

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

**Finansowanie zagraniczne**

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,1 mld EUR,
- możliwe pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia w związku z sytuacją nadzwyczajną (SURE).



## V. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2021 R.

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
8 kwietnia 2021	12 kwietnia 2021	OK0423 / PS1026 / WZ1126/ DS1030 / WZ1131	3.000-5.000
23 kwietnia 2021	27 kwietnia 2021	OK0423 / PS1026 / WZ1126/ DS1030 / WZ1131/ możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	5.000-8.000*

*\*Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.*

*Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.*

### Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0721 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0423 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0424 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0425 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0431 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0427 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0433 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym