



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Maj 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

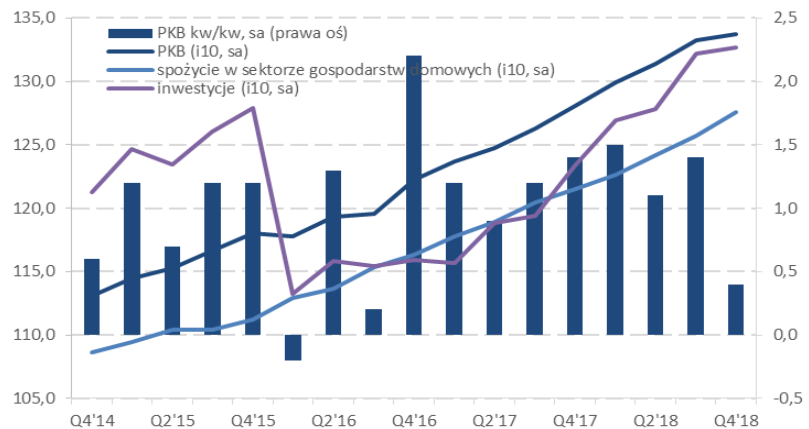


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo  
źródło: GUS, Eurostat

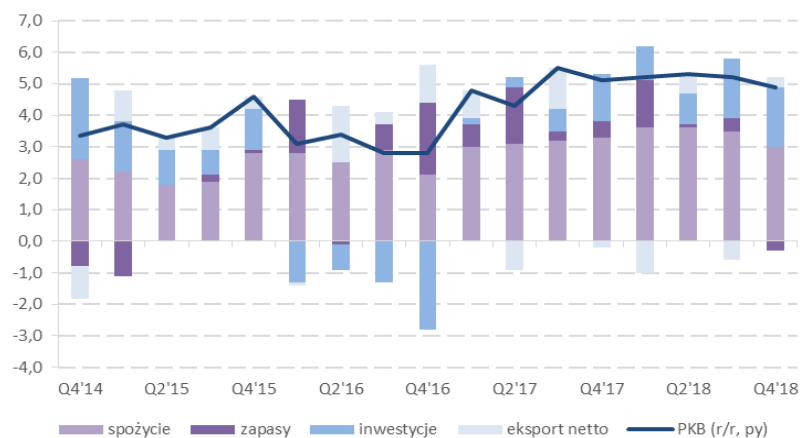
Według zrewidowanych danych w IV kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 0,4% (kw/kw, sa), wobec 1,4% kwartał wcześniej. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych było nieco większe od średniej z II-III kw. 2018 r., spowolniło natomiast tempo wzrostu inwestycji. Dynamika obrotów handlowych z zagranicą, szczególnie w przypadku eksportu, była wyższa niż w poprzednim kwartale.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

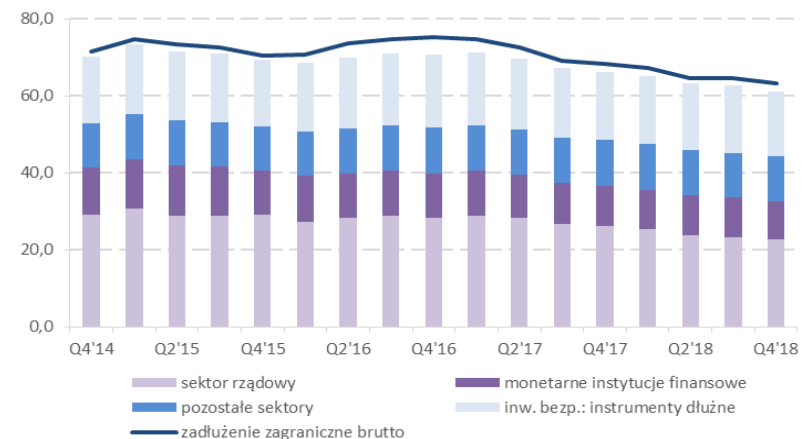
W IV kw. 2018 r. PKB był o 4,9% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,2% kwartał wcześniej. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,2% wyższa niż przed rokiem. Niższe tempo wzrostu zanotowały inwestycje (8,2% wobec 11,3% w III kw.). Utrzymująca się wysoka dynamika konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy. Kontrybucja we wzrost zasobów była natomiast ujemna (0,3 pkt proc.) a eksportu netto dodatnia (0,3 pkt proc.).



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

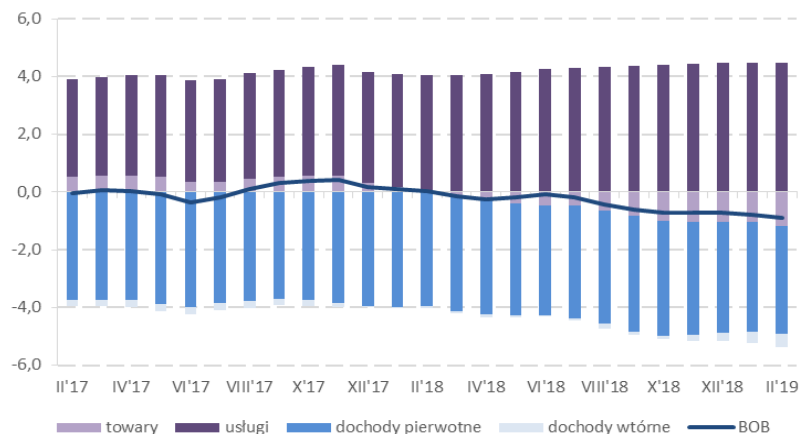
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2018 r. wyniosło 313,7 mld EUR (63,2% PKB) i było o 3,0 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 36,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lutego br. wyniosły ok. 98,7 mld 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 lutym 2019 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,9% PKB. Dane były słabsze 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.

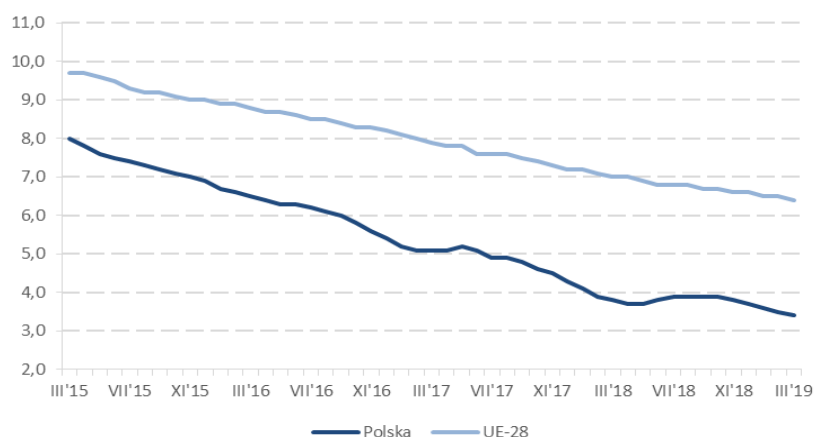




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

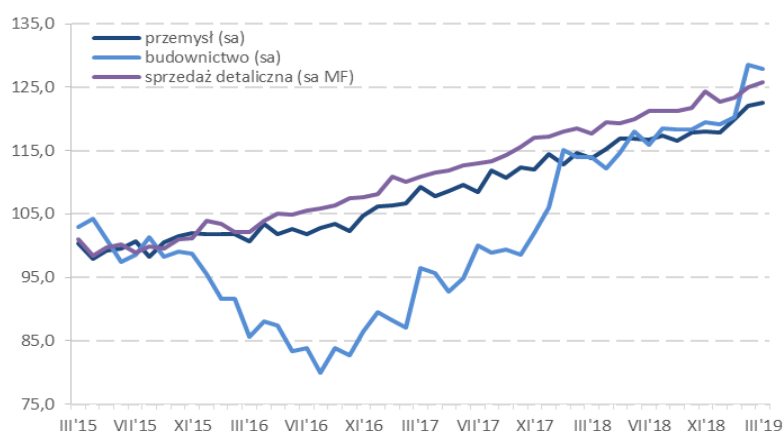
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w marcu 2019 r. w skali miesiąca obniżyła się o 0,1 pkt proc. do rekordowo niskiego poziomu 3,4% (wobec 6,4% przeciętnie w UE). Jednocześnie była ona o 0,4 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

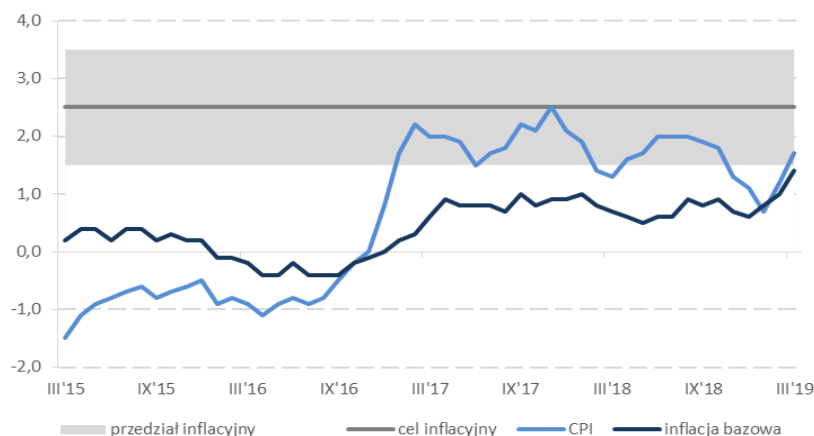
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,5% (m/m, sa) w marcu 2019 r. a jej poziom był o 5,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 0,5%, po bardzo wysokim wzroście przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 10,8% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były zgodne z oczekiwaniami MF. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,6% (cs, m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 1,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Relatywnie niska roczna dynamika sprzedaży to efekt kalendarza (późniejszy termin Świąt Wielkanocnych). Dane były niższe od oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

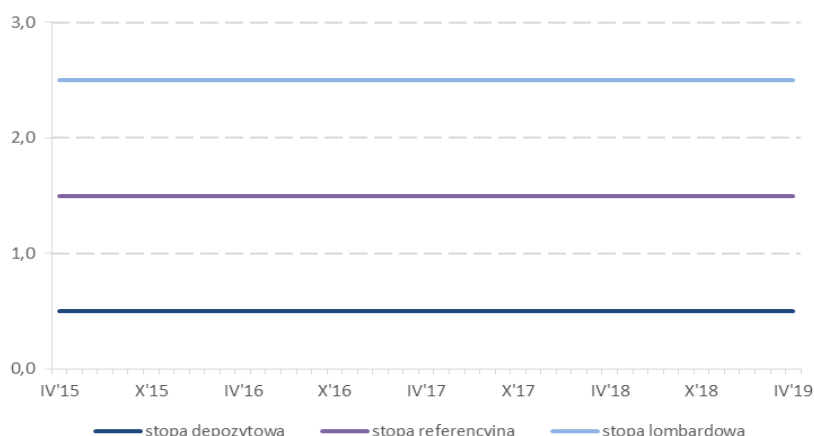
W marcu 2019 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,3% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen zwiększyło się do 1,7% i znalazło się powyżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Dane były nieznacznie wyższe od oczekiwań rynkowych. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w marcu wyniosła 1,4% (r/r) i była najwyższa od listopada 2013 r. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w marcu wzrosły o 0,2% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,5%.



## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w kwietniu 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, że w 2019 r. podstawowe stopy procentowe NBP zostaną utrzymane bez zmian (mediana Reuters, 29.04.).





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q03	Q04	2018 Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,5	5,1	5,2	5,3	5,2	4,9
	kw/kw, sa	1,2	1,4	1,5	1,1	1,4	0,4
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,4	5,0	4,6	4,8	4,4	4,2
	kw/kw, sa	1,3	0,9	0,9	1,3	1,2	1,5
Spożycie publiczne	r/r	2,9	4,2	4,5	4,5	5,2	4,7
	kw/kw, sa	0,8	1,3	1,3	1,0	1,2	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,2	6,2	9,6	6,0	11,3	8,2
	kw/kw, sa	0,5	3,3	2,9	0,7	3,4	0,4
Eksport dóbr i usług	r/r	10,4	10,4	3,8	8,1	5,3	7,9
	kw/kw, sa	1,7	3,6	0,1	2,9	-0,7	4,5
Import dóbr i usług	r/r	8,2	11,8	6,1	7,6	7,0	7,8
	kw/kw, sa	2,3	2,8	0,7	2,3	1,6	1,8
Wartość dodana brutto	r/r	5,5	4,9	5,2	5,1	5,1	4,9
	kw/kw, sa	1,4	1,1	1,4	1,2	1,3	0,9
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,7	2,5	2,9	2,8	2,6	2,1
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	1,5	1,1	1,0	1,9	1,9
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,3	0,5	1,5	0,1	0,4	-0,3
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,3	-0,2	-1,0	0,6	-0,6	0,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,8	4,3	4,6	4,5	4,5	4,2
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,8	0,6	0,8	0,7	0,7
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,2	50,3	63,2	58,8	59,0	50,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,0	18,9	17,0	17,5	17,1	19,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,9	24,1	12,3	16,2	17,9	24,9
Zmiana zapasów	% PKB	1,7	2,8	3,3	2,3	2,1	2,3
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	50,4	56,6	57,1	55,4	52,6
Import dóbr i usług	% PKB	50,2	47,2	53,3	52,7	52,2	49,8
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	13,2	7,6	2,3	5,0	10,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	18,0	9,1	2,3	4,9	13,4	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,7	-0,7	-0,7	-0,8	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	98 271,7	100 109,7	102 267,8	98 986,7	98 745,8	100 738,4
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,8	1,3	1,1	0,7	1,2	1,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,9	0,7	0,6	0,8	1,0	1,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,2	2,8	2,1	2,2	2,9	2,5
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>2)</sup>	r/r	7,4	4,6	2,9	6,0	6,9	5,6
	m/m, sa	1,1	0,1	-0,2	1,9	1,8	0,5
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	22,5	17,0	12,3	3,2	15,1	10,8
	m/m, sa	-0,1	1,0	-0,2	1,0	6,9	-0,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,4	49,5	47,6	48,2	47,6	48,7
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	7,8	6,9	3,9	6,1	5,6	1,8
	m/m	0,0	0,1	0,0	2,2	0,2	0,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,2	3,0	2,8	2,9	2,9	3,0
	m/m	0,0	0,1	0,0	2,2	0,2	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,7	6,3	4,9	6,7	6,3	3,9
	m/m	2,7	0,9	6,2	-6,3	0,0	4,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,4
<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	948 985,8	959 861,8	954 136,9	954 267,9	954 657,2	963 572,9
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	665 737,7	671 567,1	672 191,9	674 420,7	683 090,6	689 672,3
	%	70,2	70,0	70,5	70,7	71,6	71,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	283 248,1	288 294,6	281 944,9	279 847,2	271 566,6	273 900,6
	%	29,8	30,0	29,5	29,3	28,4	28,4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	972 220,4	961 841,5	989 195,9	984 470,4	977 280,0	984 284,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	669 494,8	662 517,5	679 791,0	675 565,8	678 590,4	688 219,2
	%	67,8	68,9	68,7	68,6	69,4	69,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	312 725,6	299 324,1	309 404,9	308 904,5	298 689,5	296 065,5
	%	32,2	31,1	31,3	31,4	30,6	30,1
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 013 703,6	1 005 721,6	1 031 489,9	1 032 158,7	1 028 176,2	1 033 641,5
<small>Źródło: MF</small>							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



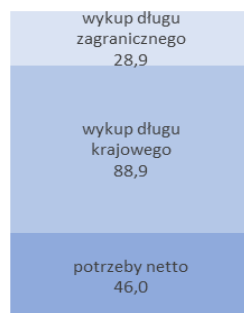
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 30 kwietnia 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 70% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 34,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 15,3 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 8,5 mld zł (2,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 28,3 mld zł,
- odkupu w 2018 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld USD,
- wyższych środków na koniec 2018 r.: 27,0 mld zł (dane wstępne).

Potrzeby pożyczkowe brutto razem 163,7 mld zł, w tym:



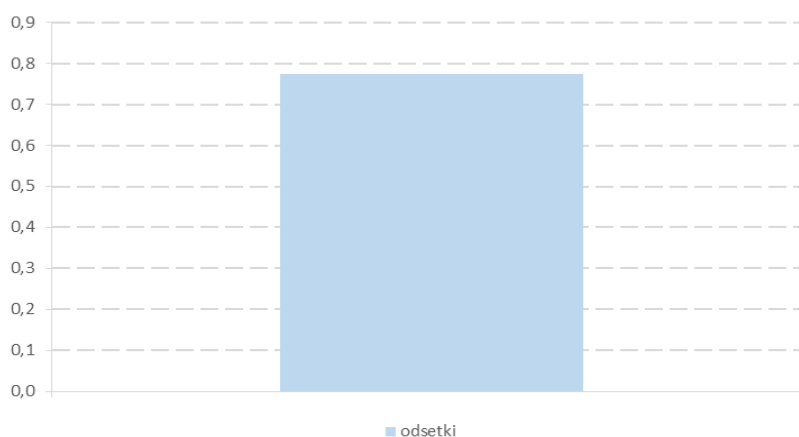
Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 70%



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

stan na 30 kwietnia 2019 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu na rynek wyniesie 0,8 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).



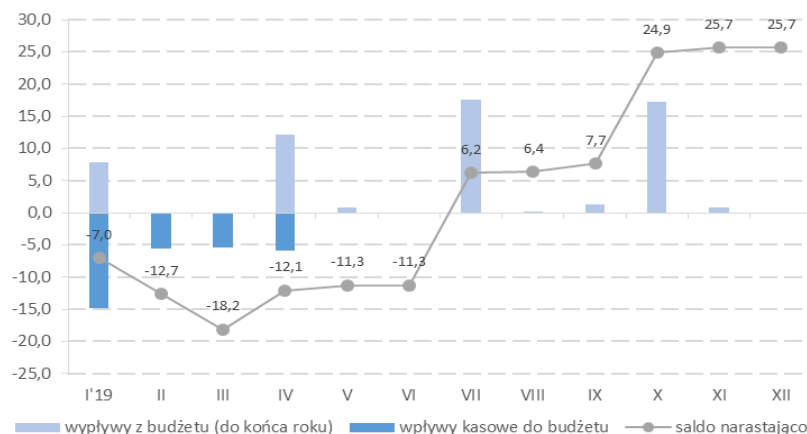
#### Przepływy kasowe:

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

stan na 30 kwietnia 2019 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2019 r. wynosi 37,8 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 do budżetu w kolejnych miesiącach

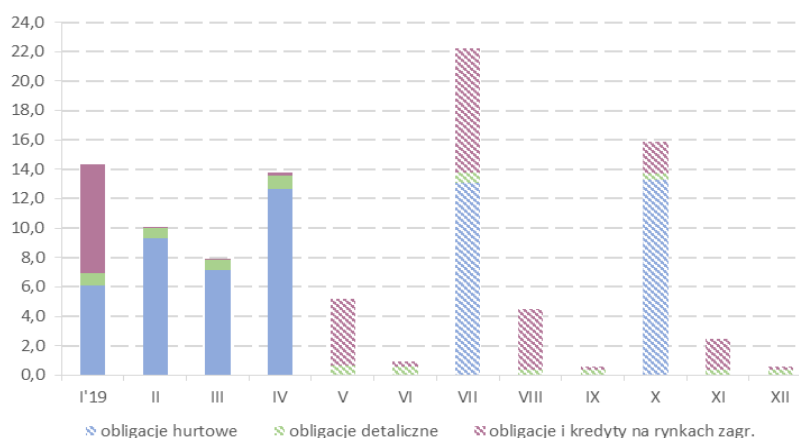


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na 30 kwietnia 2019 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 52,3 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 26,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 22,1 mld zł.





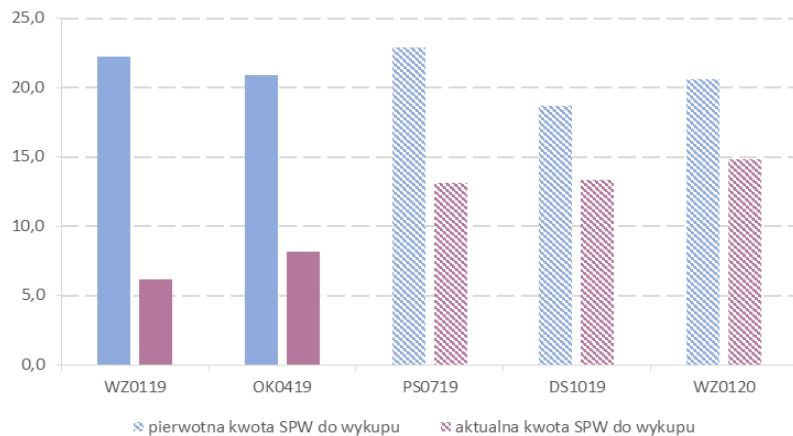
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w latach 2019 i 2020

stan na 30 kwietnia 2019 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2019 i 2020 o wartości nominalnej:

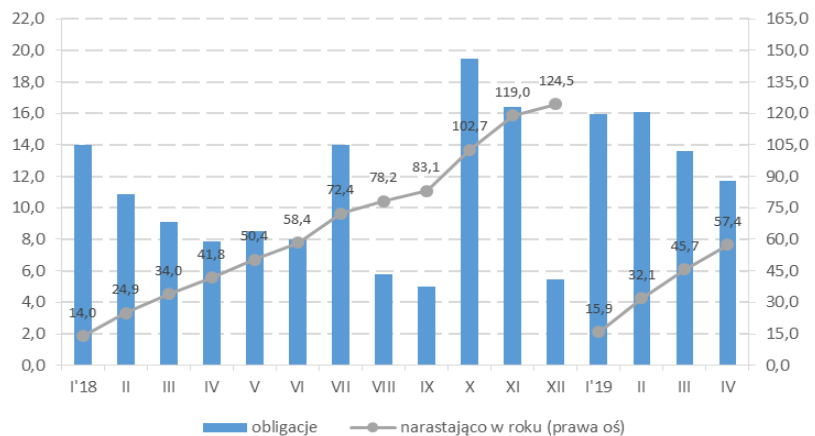
- WZ0119: 16,1 mld zł (72%),
- OK0419: 12,7 mld zł (61%),
- PS0719: 9,8 mld zł (43%),
- DS1019: 5,4 mld zł (29%),
- WZ0120: 5,7 mld zł (28%).



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

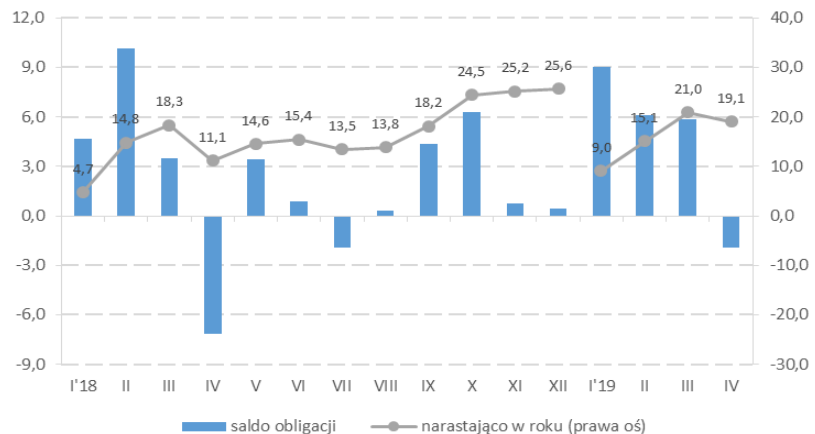
W okresie I-IV 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 57,4 mld zł, wobec 41,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IV 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 19,1 mld zł, wobec wzrostu o 11,1 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

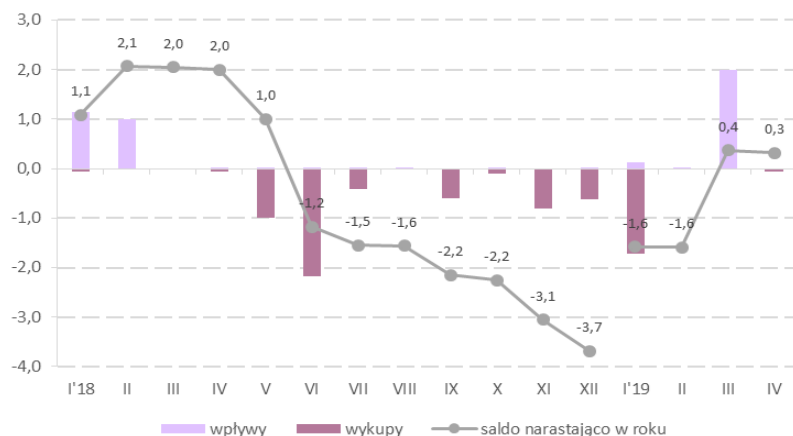


#### Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2019 r. było dodatnie i wyniosło 0,3 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo dodatnie: 2,0 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,3 mld EUR (saldo dodatnie: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- zerowego salda kredytów zaciągniętych w MIF (saldo dodatnie: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



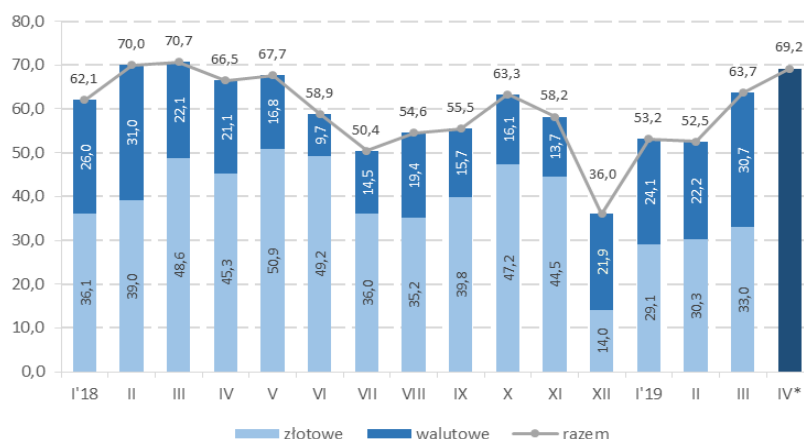
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### 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.

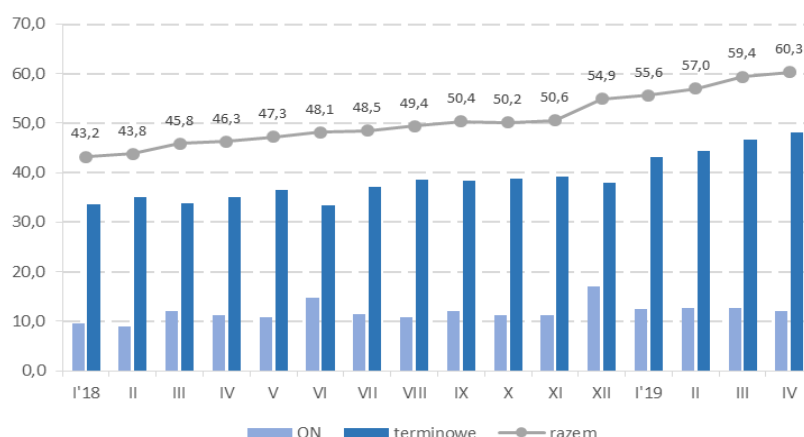


\* przewidywane wykonanie

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

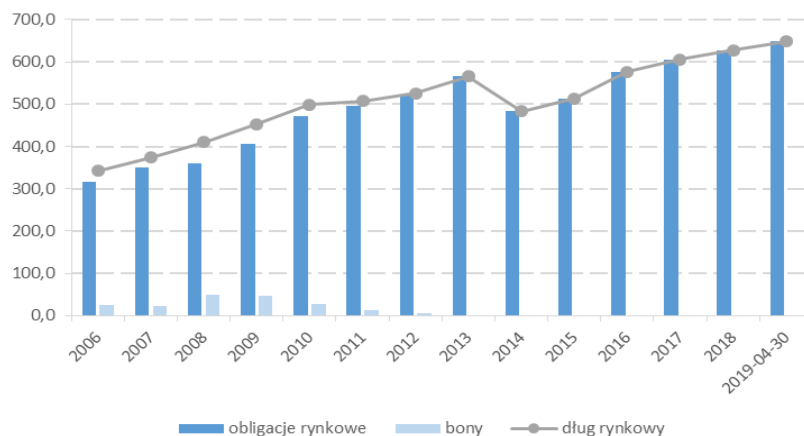
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 60,3 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 48,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 12,1 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

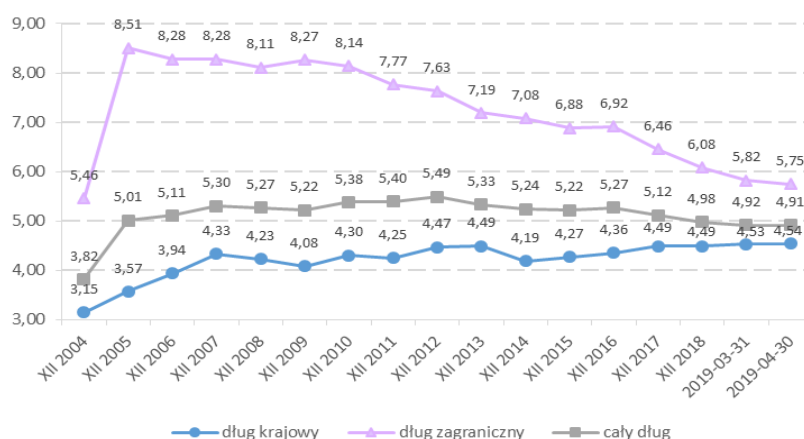
mld zł

Na koniec kwietnia 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 647,9 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec kwietnia 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,54 (4,49 na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 4,91 (4,98 na koniec 2018 r.).



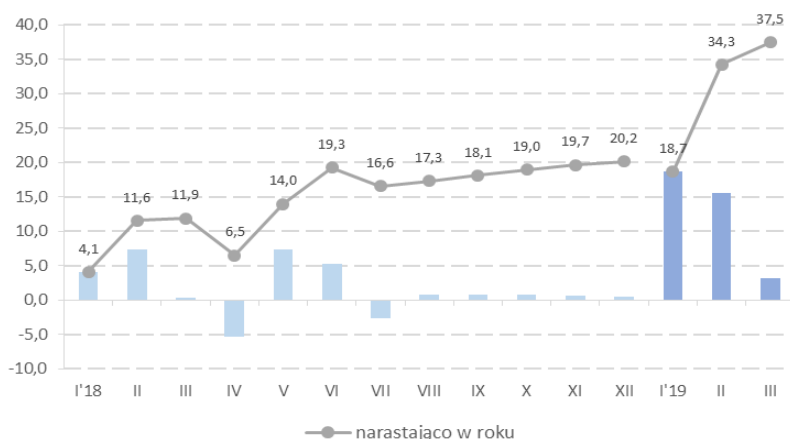


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

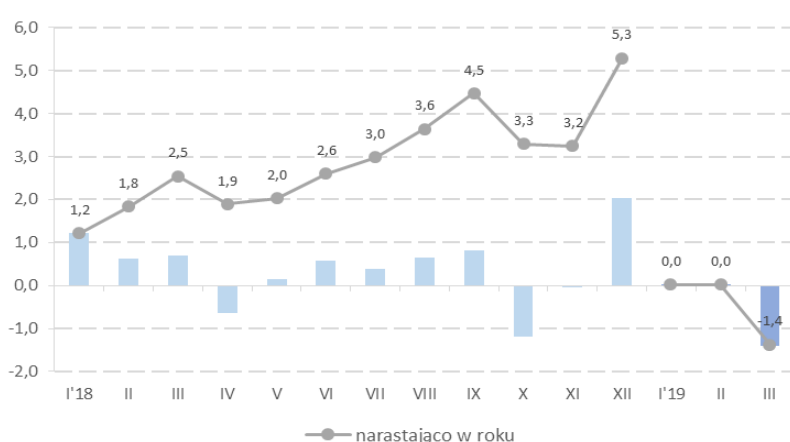
W okresie I-III 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 37,5 mld zł, wobec wzrostu o 11,9 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 301,6 mld zł.



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

mld zł

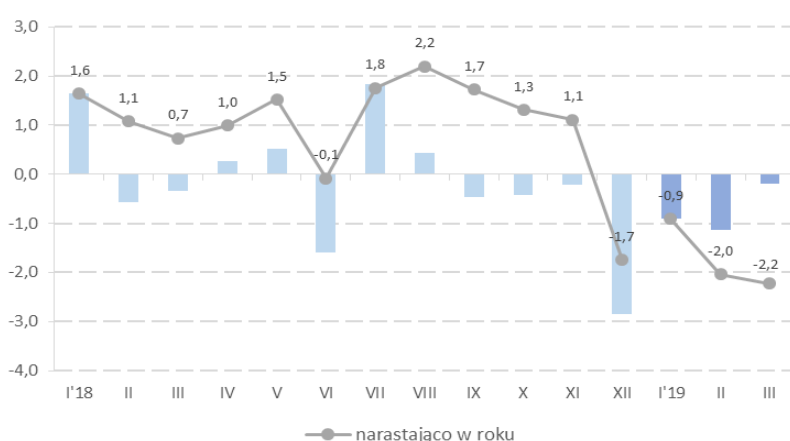
W okresie I-III 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,4 mld zł, wobec wzrostu o 2,5 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów pozostał na poziomie 63,7 mld zł.



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

mld zł

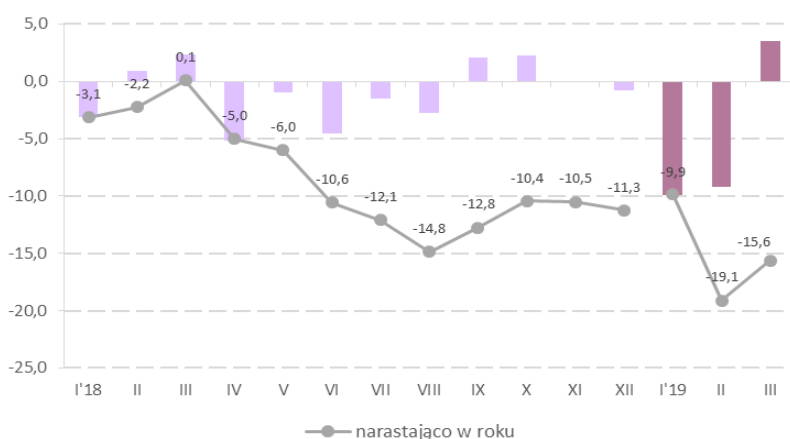
W okresie I-III 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,2 mld zł, wobec wzrostu o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 53,1 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-III 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 15,6 mld zł, wobec wzrostu o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 175,8 mld zł.

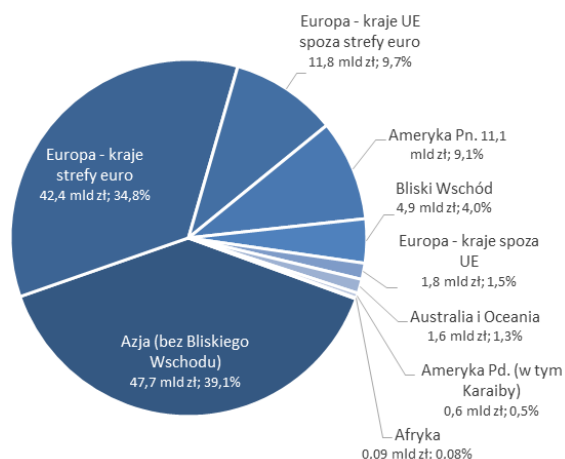






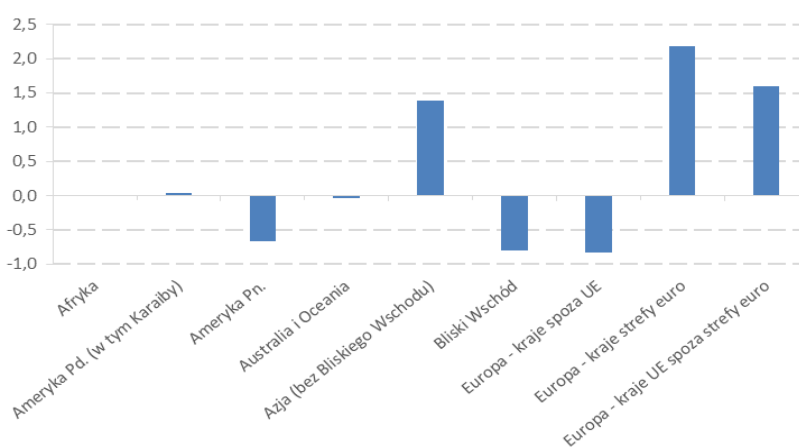
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 3,5 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 175,8 mld zł, co stanowiło 26,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 26,0%).



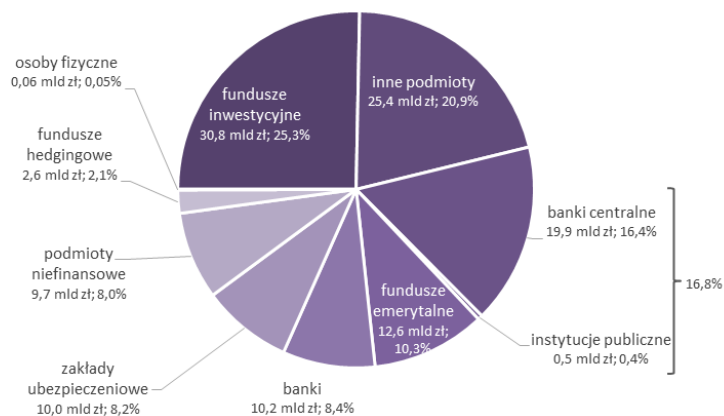
#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w marcu 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (2,2 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Europy spoza UE i z Bliskiego Wschodu (po 0,8 mld zł).



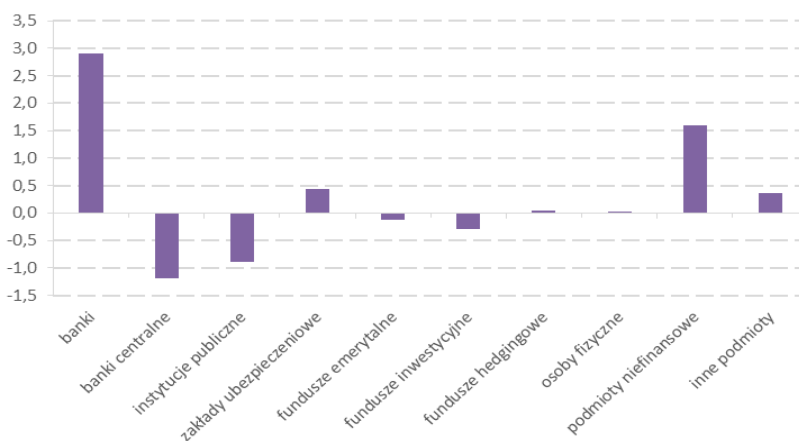
#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 marca 2019 r. wyniósł 16,8%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w marcu 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (2,9 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków centralnych (1,2 mld zł).



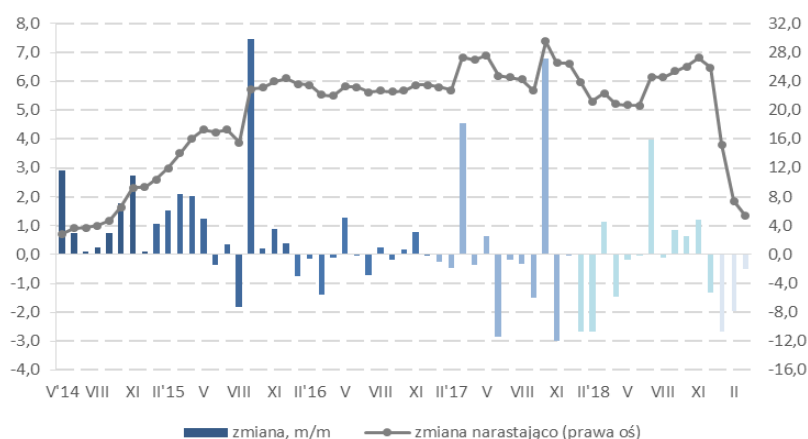


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w marcu 2019 r., mld zł

W marcu 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 2,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca marca 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 5,3 mld zł.



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

stan na 31 marca 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	23 603,4	23,2%
Luksemburg	15 028,7	14,7%
Stany Zjednoczone	10 134,0	9,9%
Wielka Brytania	8 811,1	8,6%
Irlandia	7 627,4	7,5%
Holandia	7 158,8	7,0%
Niemcy	6 019,5	5,9%
Hongkong	3 047,4	3,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 000,8	2,9%
Francja	2 879,1	2,8%
Austria	2 305,2	2,3%
Szwajcaria	1 391,5	1,4%
Australia	1 389,5	1,4%
Dania	1 242,3	1,2%
Pozostałe kraje	8 254,5	8,1%
<b>Suma</b>	<b>101 893,3</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-04-2019 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec kwietnia wyniósł 70%. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 69 mld zł. W związku z wysokim stopniem sfinansowania potrzeb pożyczkowych i komfortową sytuacją płynnościową budżetu obydwie przetargi organizowane w maju będą przetargami zamiany.

W marcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 5,9 mld zł. Wzrost zadłużenia był wypadkową wzrostu zaangażowania ze strony banków krajowych (o 3,2 mld zł) i nierezydentów (o 3,5 mld zł) oraz spadku zaangażowania krajowych inwestorów pozabankowych (o 0,8 mld zł).

## IV. PLAN PODAŻY SPW W MAJU 2019 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)
9 maja 2019 / 13 maja 2019	OK0521 / PS1024 / WZ0524/ WZ0528 / DS1029	PS0719	11.597
		DS1019	12.664
		WZ0120	14.395
		PS0420	28.296
23 maja 2019 / 27 maja 2019	OK0521 / PS1024 / WZ0525/ WZ0528 / DS1029	PS0719	11.597
		DS1019	12.664
		WZ0120	14.395
		PS0420	28.296

\* po rozliczeniu przetargu 9 maja 2019 r.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS0819 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0521 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0522 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0523 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0529 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0525 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0531 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym