Ministerstwo Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2023 r.
Kwiecień 2023 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna ……..…… 2-3

II. Dane statystyczne ……..…….. 4

III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych ...…… 5-10

- Komentarz MF ……..…..…… 10

IV. Kwartalny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW) … 11

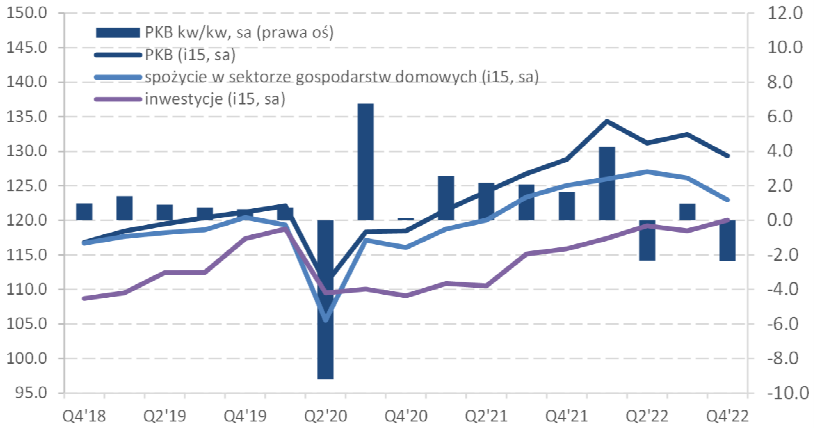
V. Miesięczny plan podaży SPW ……... 12

ul. Świętokrzyska 12, 00-916 Warszawa | tel.: +48 22 694 50 00 | fax: +48 22 694 50 08
www.gov.pl/finanse

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowa (sa)
źródło: GUS, Eurostat

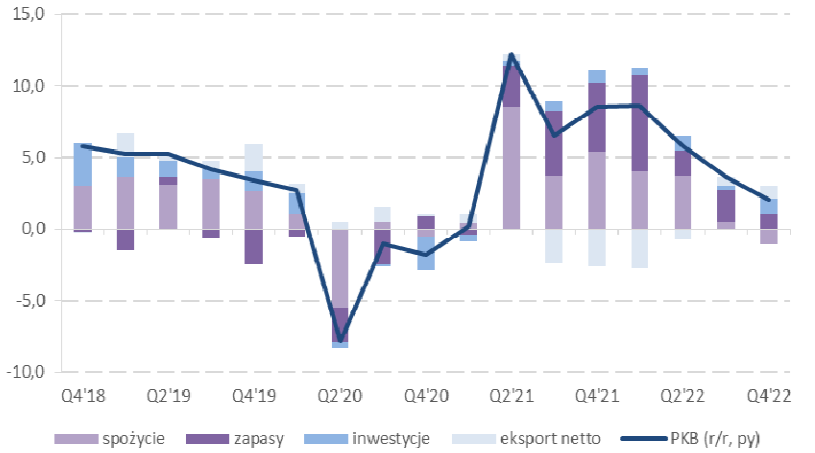
W ostatnim kwartale 2022 r. PKB zmniejszył się o 2,4% (kw/kw, sa) wobec wzrostu o 1% zanotowanego kwartał wcześniej. Na konsumpcję gospodarstw domowych negatywnie wpłynęły wysoka inflacja, słabe (w ujęciu historycznym) nastroje konsumentów i wyższe nominalne stopy procentowe. W efekcie zmniejszyła się ona po raz drugi z rzędu (kw/kw, sa). Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe stopy procentowe) okazały się natomiast inwestycje, które w IV kw. 2022 r. zwiększyły się o 1,3% (kw/kw, sa).



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

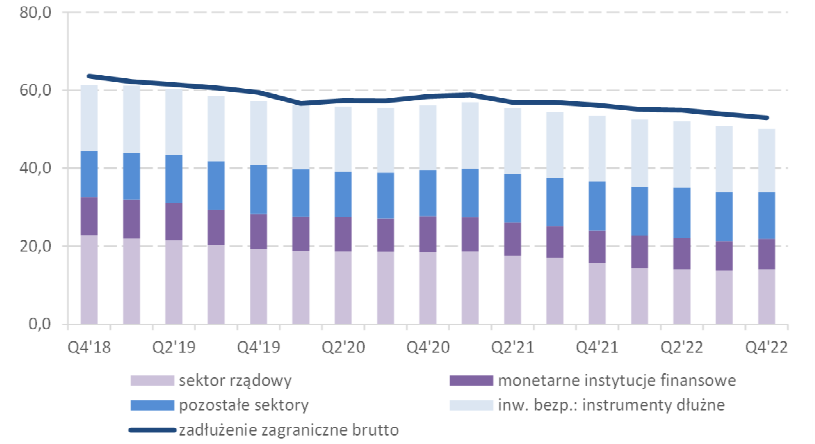
W IV kw. 2022 r. PKB był o 2,0% (py) wyższy niż przed rokiem. Utrzymała się dodatnia kontrybucja ze strony przyrostu zapasów, choć była ona wyraźnie niższa niż na przełomie 2021/2022. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych było o 1,5% niższe niż w IV kw. 2021 r., podczas gdy inwestycje o 4,9% wyższe. Słabsza dynamika popytu krajowego ograniczyła wzrost importu i w konsekwencji pozytywna kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB nieznacznie wzrosła (do 0,9 pkt proc.).



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

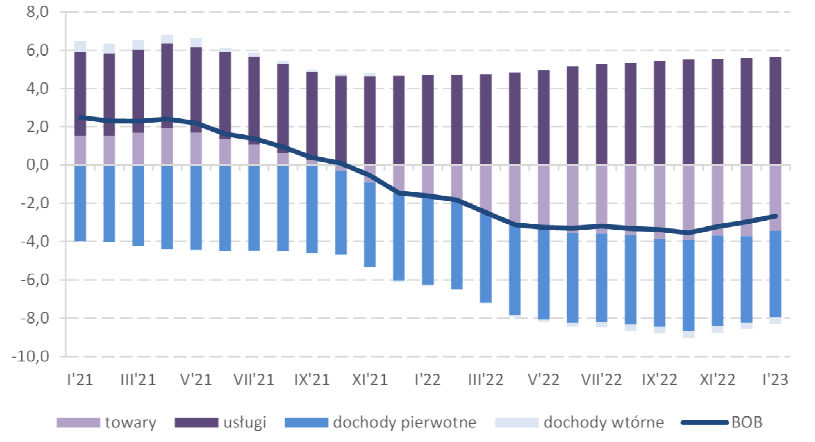
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2022 r. wyniosło 346,6 mld EUR (53,0% PKB) i było o 6,7 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 26,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2023 r. wyniosły 154,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

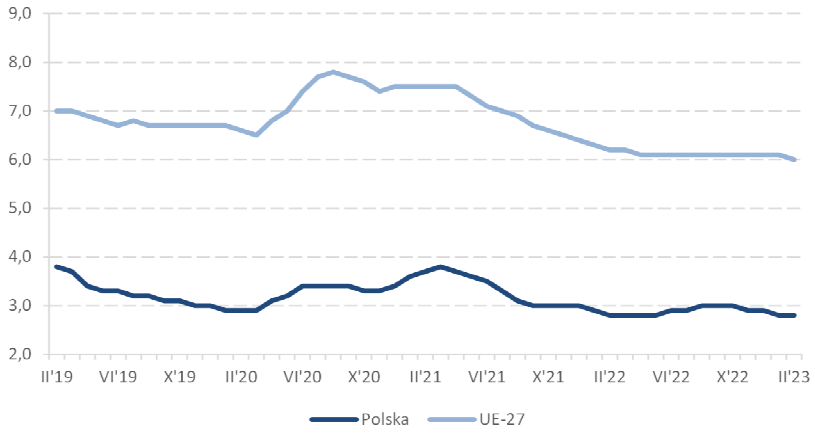
Biorąc pod uwagę nowe dane kwartalne deficyt rachunku bieżącego w styczniu 2023 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszył się do 2,7% PKB. Saldo towarów odnotowało relatywnie wysoką miesięczną nadwyżkę, co było głównie wynikiem wyhamowania dynamiki importu. Eksport w dużym stopniu wspierany był nadal przez wzrost zagranicznej sprzedaży sektora motoryzacyjnego, zarówno gotowych pojazdów, jak i części do nich. Nadwyżka usług, która obejmuje m.in. wydatki uchodźców z Ukrainy planujących pozostać w Polsce krócej niż rok ustabilizowała się na poziomie 5,6% PKB.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

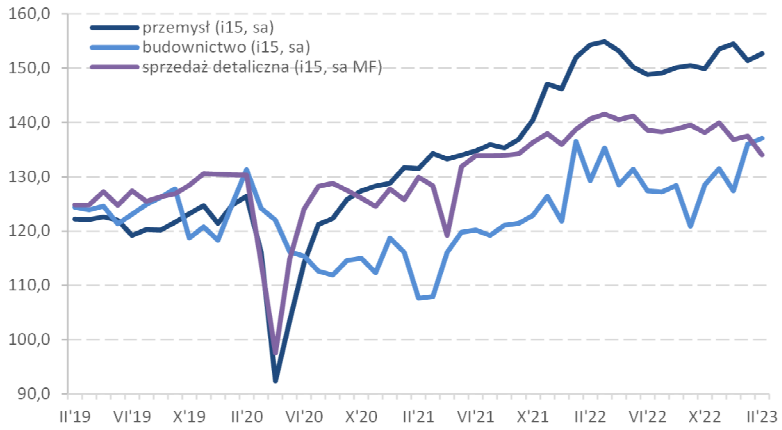
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lutym 2023 r. wyniosła 2,8%, tj. tyle samo, co przed miesiącem i przed rokiem. W styczniu 2023 r. stopa bezrobocia powróciła do historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie luty - maj 2022 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,6%). Spośród państw UE, tylko w Czechach była ona niższa niż w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

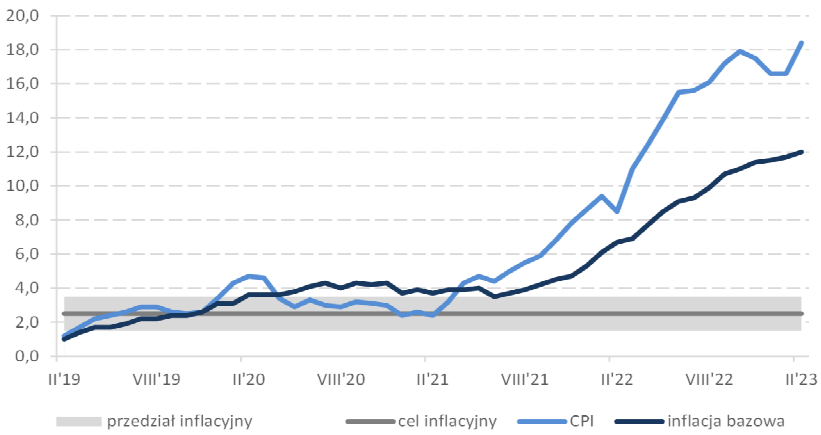
W lutym 2023 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,9% (m/m, sa) a jej poziom był o 1,2% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 0,8% (m/m, sa) po dużym wzroście w poprzednim miesiącu. W efekcie jej poziom był o 6,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się wyraźnie (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 5% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były dużo słabsze od oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

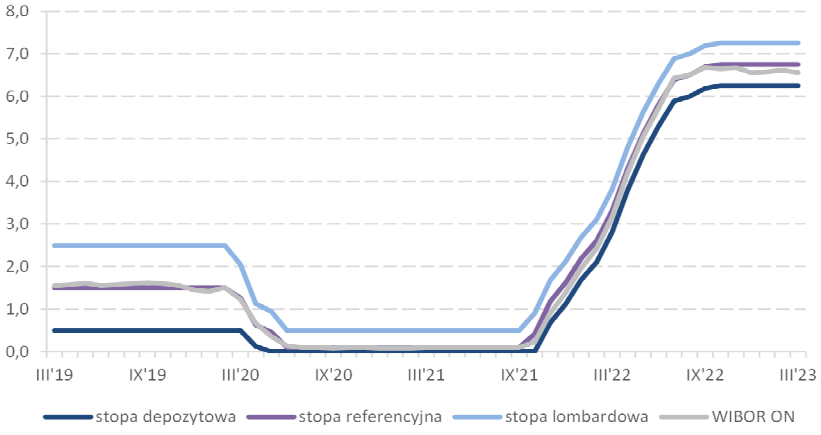
Po stabilizacji inflacji w styczniu (16,6% po korekcie), w lutym 2023 r. inflacja wzrosła do 18,4%. Wzrost wynikał m.in. z wycofania części rozwiązań wprowadzonych przed rokiem w ramach tarcz antyinflacyjnych. Zwiększyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 31%), cen żywności (do 24%) oraz inflacja bazowa (do 12%). W marcu, wg wstępnych danych, inflacja obniżyła się do 16,2% (tj. nieco powyżej oczekiwań rynkowych). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym były o 18,4% wyższe niż przed rokiem i ich dynamika była już o 7,2 pkt. proc. niższa niż w czerwcu 2022 r. Stopniowy spadek tempa wzrostu cen przemysłowych jest głównie wynikiem obniżek cen surowców na rynkach światowych.



Stopy procentowe NBP

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

W marcu 2023 Rada Polityki Pieniężnej szósty miesiąc z rzędu utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 6,75%, stopa lombardowa 7,25%, a stopa depozytowa 6,25%. W okresie od października 2021 do września 2022 stopa referencyjna wzrosła łącznie o 6,65 pkt. proc. Decyzja Rady o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian wynikała z przewidywań, że osłabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki oraz spadek cen surowców będą, wraz z osłabieniem tempa wzrostu krajowego PKB i dokonanym wcześniej zacieśnieniem polityki pieniężnej NBP, prowadzić do obniżania się inflacji w Polsce w kierunku celu inflacyjnego.



	j.m.	2021 Q03	Q04	2022 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	6,5	8,5	8,6	5,8	3,6	2,0
	kw/kw, sa	2,1	1,6	4,3	-2,3	1,0	-2,4
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,9	8,5	6,7	6,4	0,9	-1,5
	kw/kw, sa	2,8	1,4	0,8	0,8	-0,7	-2,5
Spożycie publiczne	r/r	4,4	5,6	0,3	0,6	0,1	-1,6
	kw/kw, sa	0,6	1,1	-1,2	0,2	0,2	-0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,1	3,8	4,7	6,6	2,0	4,9
	kw/kw, sa	4,2	0,6	1,3	1,6	-0,6	1,3
Eksport dóbr i usług	r/r	8,0	6,3	4,2	5,2	6,9	2,0
	kw/kw, sa	0,3	4,0	-0,9	1,8	1,8	-0,9
Import dóbr i usług	r/r	13,9	12,8	9,4	6,9	6,0	0,2
	kw/kw, sa	2,4	3,8	0,0	0,6	1,3	-1,6
Wartość dodana brutto	r/r	6,6	8,5	8,4	5,6	3,3	2,4
	kw/kw, sa	1,9	1,8	3,0	-1,0	1,1	-2,4
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,9	4,2	4,0	3,6	0,5	-0,7
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,8	1,2	0,0	0,1	0,0	-0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	0,9	0,6	1,0	0,3	1,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	4,5	4,8	6,7	1,8	2,2	1,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-2,4	-2,6	-2,7	-0,7	0,6	0,9
Wartość dodana brutto	pkt proc.	5,6	7,5	7,3	4,8	2,8	2,0
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,0	50,2	59,7	58,5	56,9	49,3
Spożycie publiczne	% PKB	17,8	20,7	16,9	17,9	17,6	20,1
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,8	21,8	12,6	15,6	16,1	21,7
Zmiana zapasów	% PKB	5,6	5,8	10,0	4,6	7,5	6,8
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,4	56,4	61,6	65,3	61,8	58,8
Import dóbr i usług	% PKB	54,5	55,7	61,6	62,9	60,9	57,6

	j.m.	2022 M09	M10	M11	M12	2023 M01	M02
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	26,5	23,2	24,2	10,6	11,6	-
Import - towary (EUR)	r/r	31,4	24,1	18,3	11,3	5,0	-
Saldo obrotów bieżących [1)]	% PKB	-3,4	-3,5	-3,2	-3,0	-2,7	-
Saldo obrotów towarowych [1)]	% PKB	-3,9	-3,9	-3,7	-3,7	-3,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	154 194,6	152 480,2	156 781,5	156 454,9	154 405,0	158 244,8
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	17,2	17,9	17,5	16,6	16,6	18,4
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	10,7	11,0	11,4	11,5	11,7	12,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	24,6	23,1	21,1	20,5	20,1	18,4
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu [2)]	r/r	9,8	6,6	4,5	1,0	1,8	-1,2
	m/m, sa	0,3	-0,4	2,4	0,7	-2,0	0,9
Produkcja budowlano-montażowa [2)]	r/r	0,2	3,9	4,0	-0,9	2,0	6,6
	m/m, sa	-5,9	6,3	2,4	-3,1	6,8	0,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	43,0	42,0	43,4	45,6	47,5	48,5
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna [2)]	r/r	4,1	0,7	1,6	0,2	0,1	-5,0
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,3	2,4	2,3	2,2	1,1	0,8
	m/m	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	-2,3	-4,1	-3,3	-5,4	-2,6	-4,1
	m/m	0,0	-1,8	1,8	6,8	-8,4	1,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,0	2,9	2,9	2,8	2,8

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

	j.m.	2022 M08	M09	M10	M11	M12	2023 M01
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 204 118,0	1 205 904,5	1 209 461,1	1 210 844,9	1 238 466,0	1 205 865,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	929 963,4	923 400,0	936 750,8	928 915,0	949 781,4	923 965,7
	%	77,2	76,6	77,5	76,7	76,7	76,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	274 154,6	282 504,6	272 710,3	281 929,9	288 684,6	281 900,1
	%	22,8	23,4	22,5	23,3	23,3	23,4

	j.m.	2021 Q03	Q04	2022 Q01	Q02	Q03	Q04
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 160 738,2	1 148 579,0	1 137 020,3	1 175 336,9	1 181 505,0	1 209 594,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	858 651,6	859 054,7	860 547,2	887 989,3	875 321,9	896 671,8
	%	74,0	74,8	75,7	75,6	74,1	74,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	302 086,6	289 524,2	276 473,1	287 347,6	306 183,1	312 922,3
	%	26,0	25,2	24,3	24,4	25,9	25,9
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 418 823,4	1 410 499,5	1 415 681,9	1 453 467,9	1 479 605,3	1 512 226,8

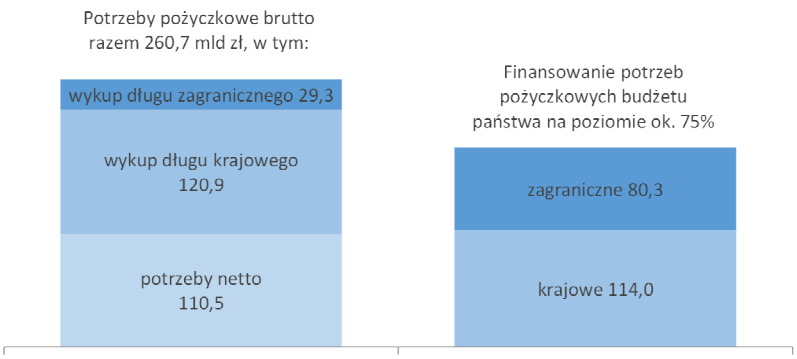
Źródło: MF

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2023 r.

stan na 31 marca 2023 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 75% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

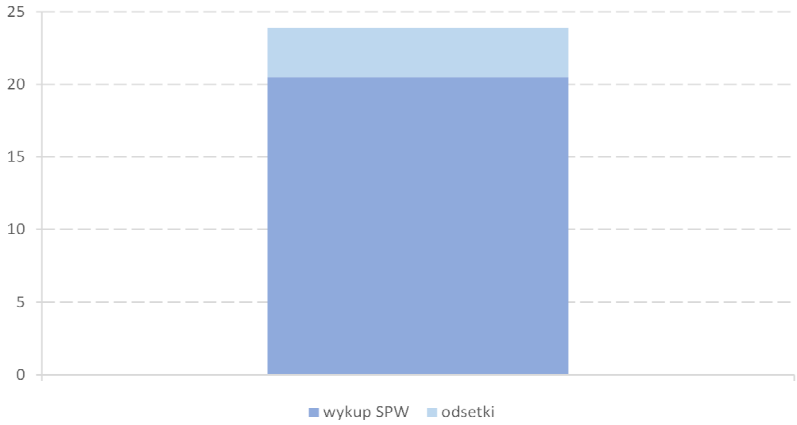
- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 32,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 7,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 37,9 mld zł,
- Ciągnień kredytów z międzynarodowych instytucji (MIF): 0,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 9,8 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2022 r.: 106,3 mld zł.



Wypływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w kwietniu

plan według stanu na 31 marca 2023 r.

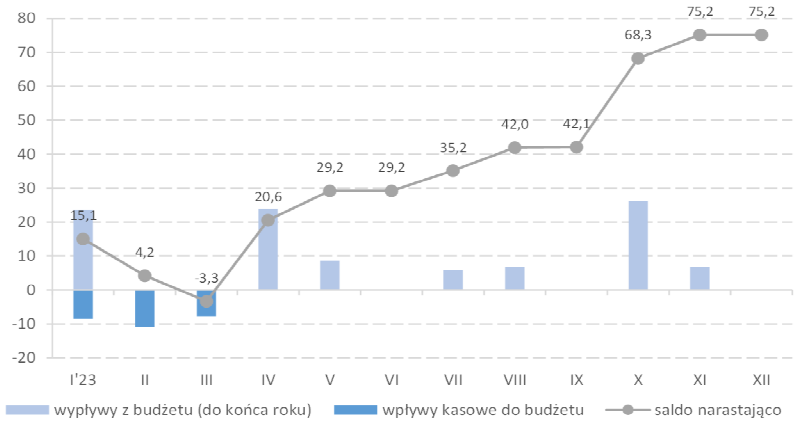
Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 23,9 mld zł:
- wykupy SPW: 20,5 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,4 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 marca 2023 r., mld zł

Według stanu na 31 marca 2023 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2023 roku wynosi 78,5 mld zł.



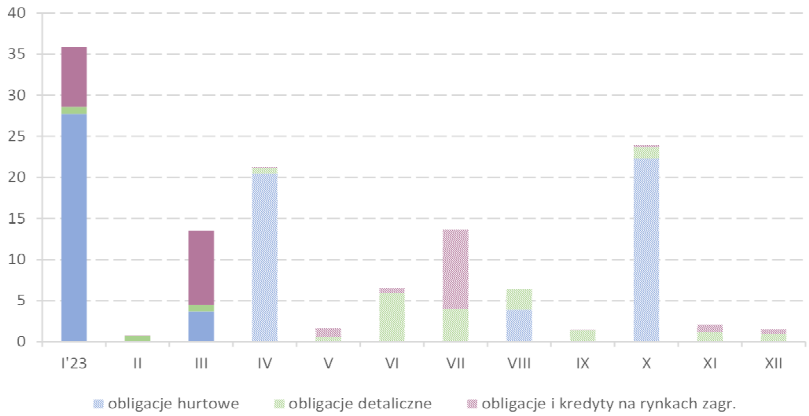
** Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od kwietnia 2023 r. do końca roku.*

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2023 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2023 r. (wg stanu na 31 marca 2023 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 78,4 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 46,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 18,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 13,3 mld zł.

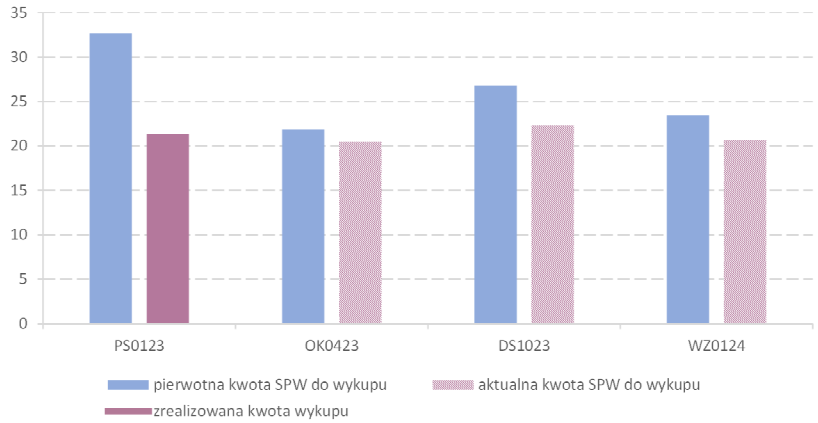


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2023 i 2024 r.

stan na 31 marca 2023 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2023 i 2024 r. o wartości nominalnej:

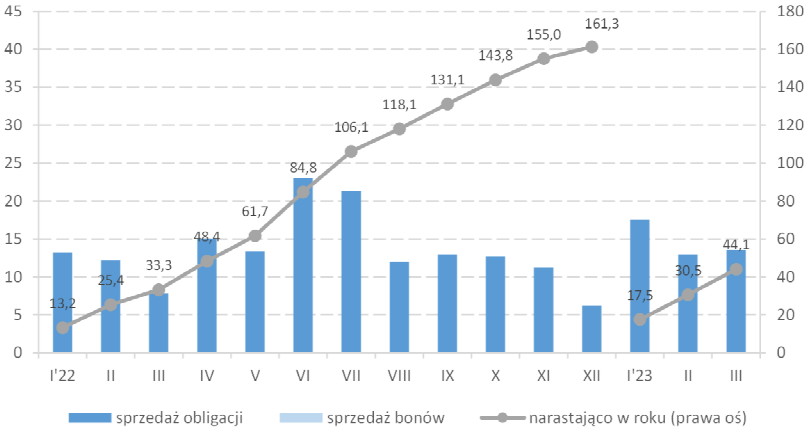
- PS0123: 11,3 mld zł (35% emisji),
- OK0423: 1,4 mld zł (6% emisji),
- DS1023: 4,5 mld zł (17% emisji),
- WZ0124: 2,8 mld zł (12% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2022 i 2023 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2023 r. sprzedaż obligacji wyniosła 44,1 mld zł wobec 33,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



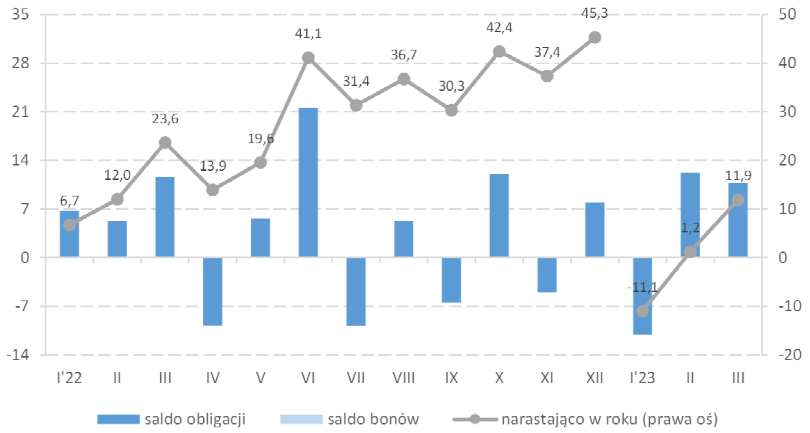
Saldo krajowych SPW w 2022 i 2023 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2023 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 11,9 mld zł wobec wzrostu o 23,6 mld zł w analogicznym okresie 2022 r.,
- zadłużenie w bonach nie występowało.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

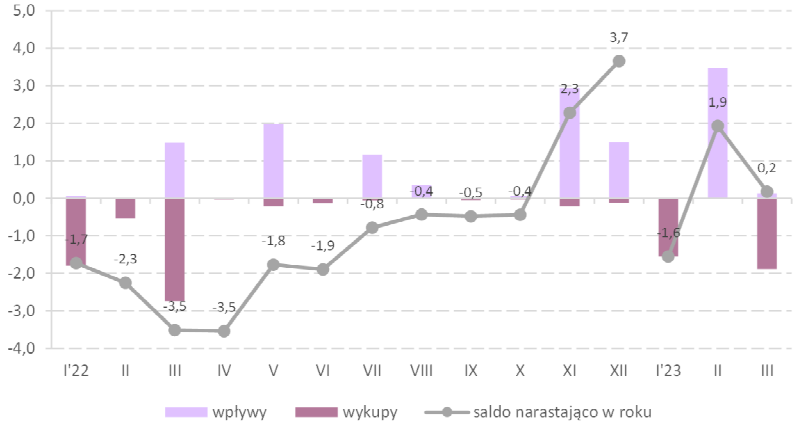


Finansowanie zagraniczne w 2022 i 2023 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2023 roku było dodatnie i wyniosło 0,2 mld EUR, co było rezultatem:

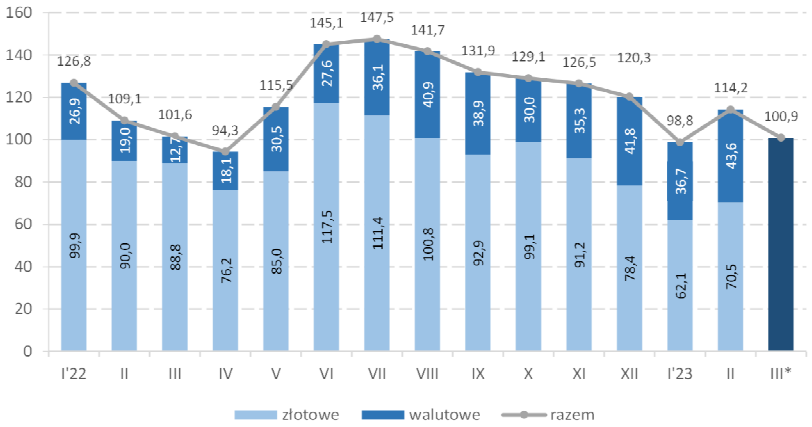
- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,1 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,03 mld EUR.



Stan środków złotowych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec marca 2023 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 100,9 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

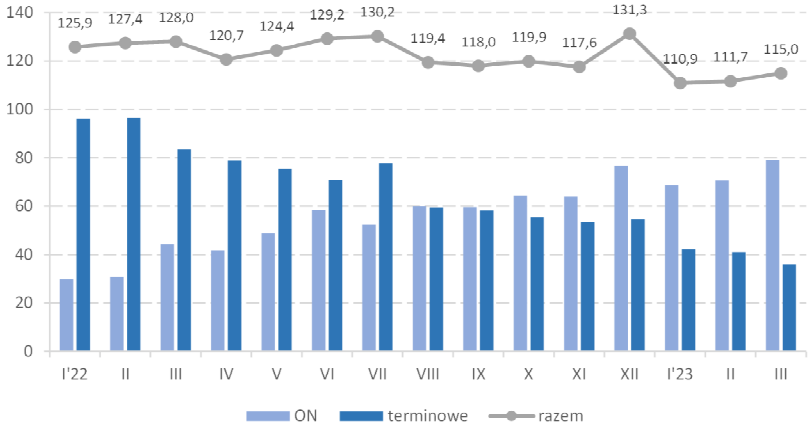


** Przewidywane wykonanie.*

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

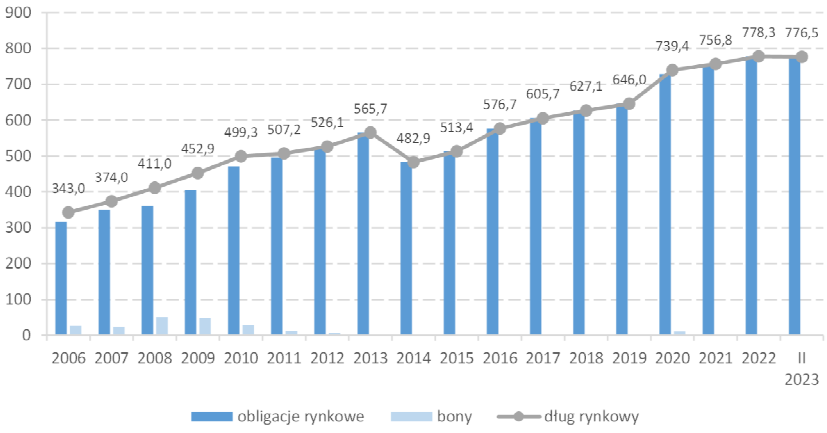
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2023 r. zgromadzono środki w wysokości 115,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 36,0 mld zł oraz w depozytach typu ON 79,1 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

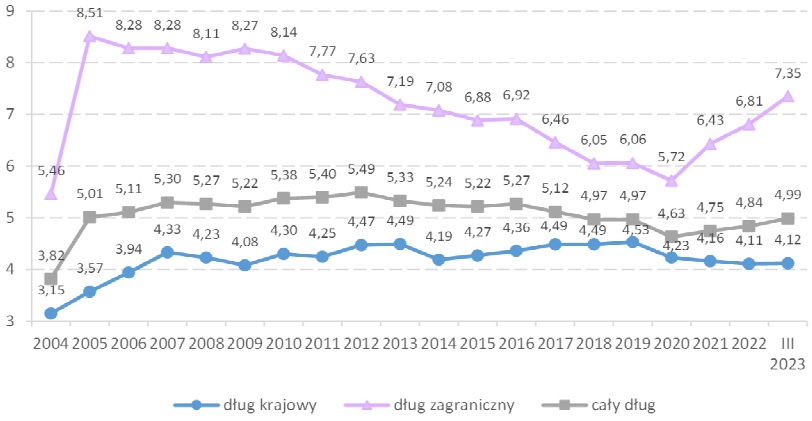
Na koniec lutego 2023 roku poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 776,5 mld zł wobec 778,3 mld zł na koniec 2022 r.



Średnia zapadalność długu

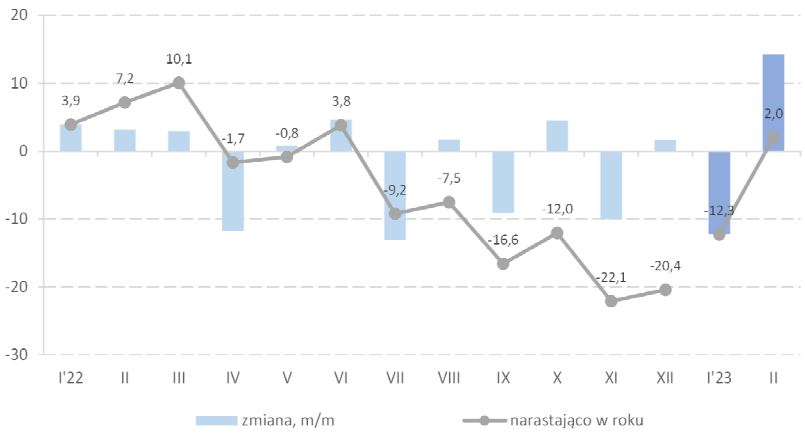
lata

Na koniec marca 2023 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,12 roku (4,11 roku na koniec 2022 r.), a długu ogółem wyniosła 4,99 roku (4,84 roku na koniec 2022 r.).



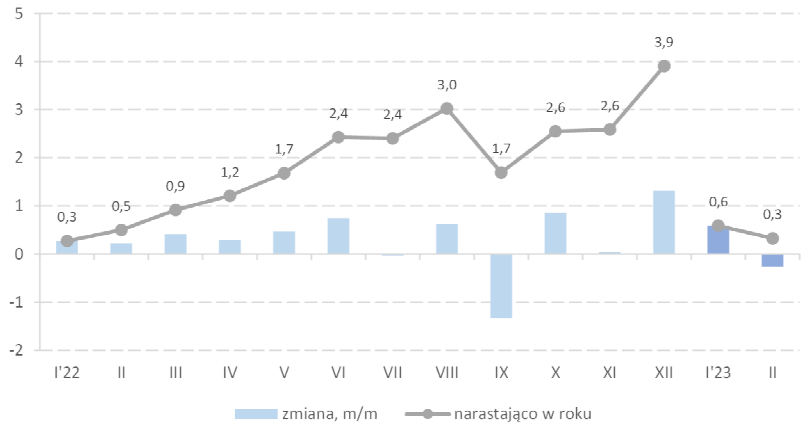
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-II 2023 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł wobec wzrostu o 7,2 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 430,1 mld zł.



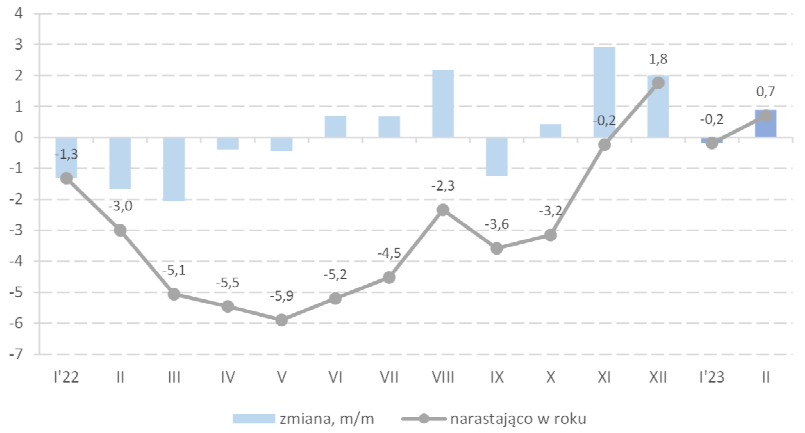
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-II 2023 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 0,3 mld zł wobec wzrostu o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,9 mld zł.



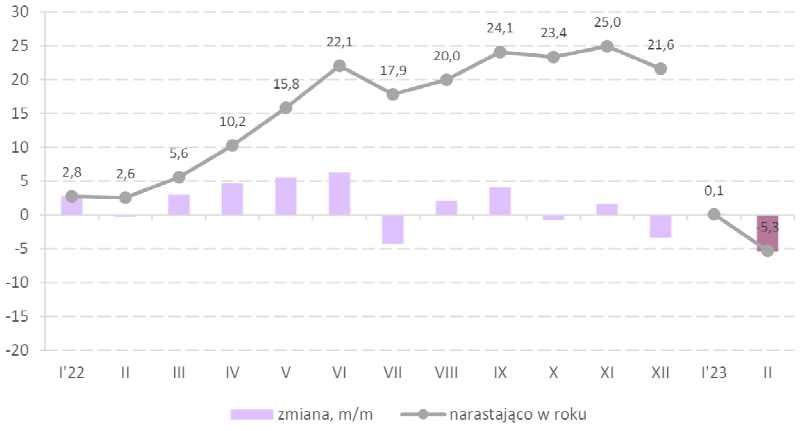
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-II 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,7 mld zł wobec spadku o 3,0 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 47,8 mld zł.



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

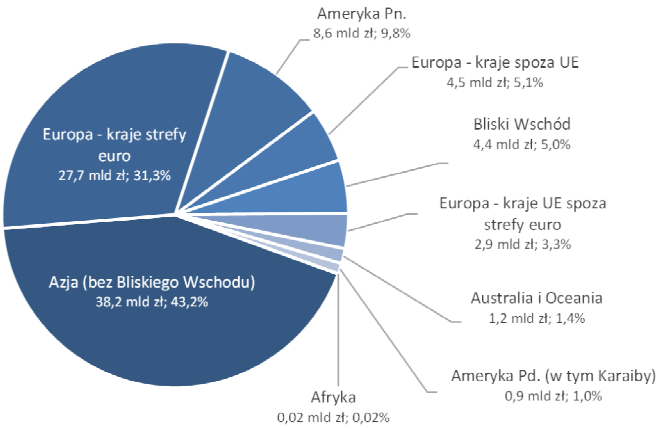
W okresie I-II 2023 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,3 mld zł wobec wzrostu o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 140,9 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 28 lutego 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

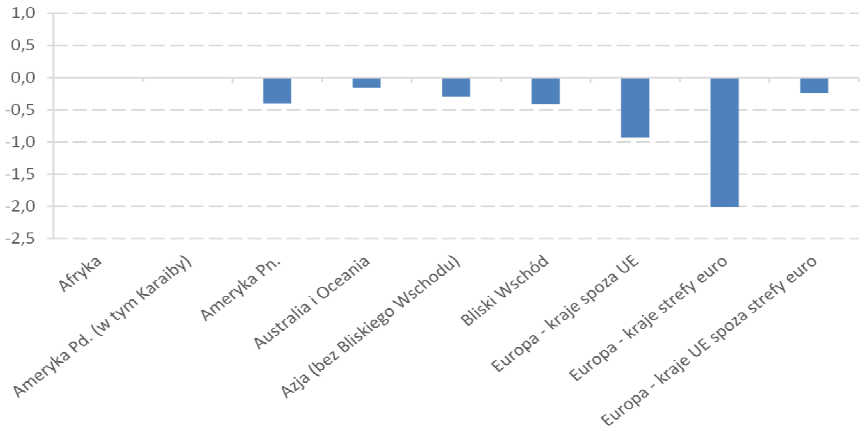
W lutym 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 5,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 140,9 mld zł, co stanowiło 16,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 17,1%).



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

zmiana w lutym 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

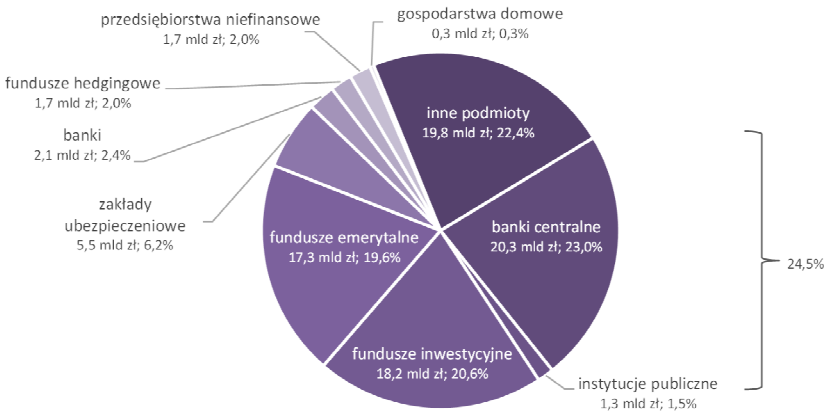
W lutym 2023 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro - 2,0 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 28 lutego 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

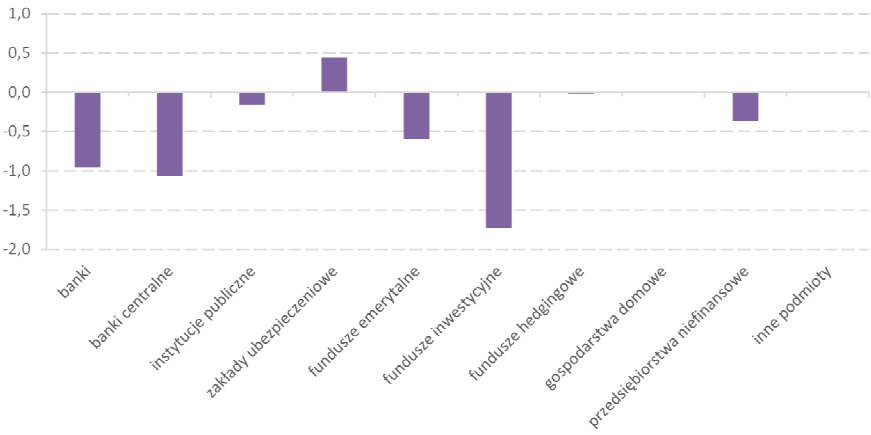
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lutego 2023 r. wyniósł 24,5%.



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

zmiana w lutym 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2023 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (0,4 mld zł). Największy spadek odnotowały fundusze inwestycyjne (1,7 mld zł).



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

zmiany w lutym 2023 r., mld zł

W lutym 2023 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 1,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lutego 2023 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 20,0 mld zł.

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

stan na 28 lutego 2023 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	18 032,5	26,5%
Luksemburg	9 366,6	13,7%
Stany Zjednoczone	7 605,3	11,2%
Holandia	6 491,9	9,5%
Irlandia	5 788,9	8,5%
Niemcy	4 105,8	6,0%
Wielka Brytania	2 317,7	3,4%
Szwajcaria	1 608,5	2,4%
Singapur	1 412,9	2,1%
Dania	1 201,2	1,8%
Francja	1 101,9	1,6%
Australia	1 071,8	1,6%
Kanada	981,8	1,4%
Kuwejt	908,3	1,3%
Czechy	778,1	1,1%
Bułgaria	768,8	1,1%
Tajwan	750,9	1,1%
Pozostałe kraje	3 881,2	5,7%
Suma	**68 174,1**	**100,0%**

Komentarz

Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-03-2023 r.

(…) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 75%.

W kwietniu 2023 r. planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. W drugim kwartale planujemy łącznie 4-5 przetargów sprzedaży i jeden lub dwa przetargi zamiany obligacji.

W lutym br. zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 12,2 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych wzrosło o 14,3 mld zł, przy wzroście zaangażowania krajowych inwestorów pozabankowych o 3,3 mld zł oraz spadku zaangażowania inwestorów zagranicznych o 5,4 mld zł.

IV. PODAŻ SPW W II KWARTALE 2023 R.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w drugim kwartale 2023 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:**
  cztery-pięć przetargów z podażą 20,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**
  1-2 przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej, do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2023 i w 2024 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.

IV. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2023 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
13 kwietnia 2023	17 kwietnia 2023	OK1025 / PS0728 / WZ1128 / DS1033 możliwe inne obligacje typu WS	4.000-6.000
21 kwietnia 2023	25 kwietnia 2023	OK1025 / PS0728 / WZ1128 / DS1033 możliwe inne obligacje typu WS	4.000-8.000

**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
OTS0723 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0424 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0425 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,10%); 6,85% w 1. okresie odsetkowym
TOS0426 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,85% w skali roku
COI0427 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 7,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0433 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 7,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS0429 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 7,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0435 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 7,50% w 1. okresie odsetkowym