



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Październik 2019 r.

IV kwartał 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. Kwartalny plan podaży SPW	11
V. Miesięczny plan podaży SPW	12

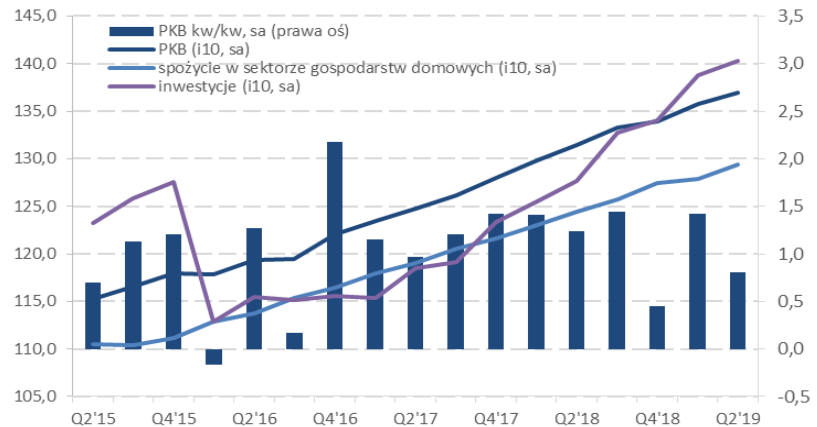


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe
źródło: GUS, Eurostat

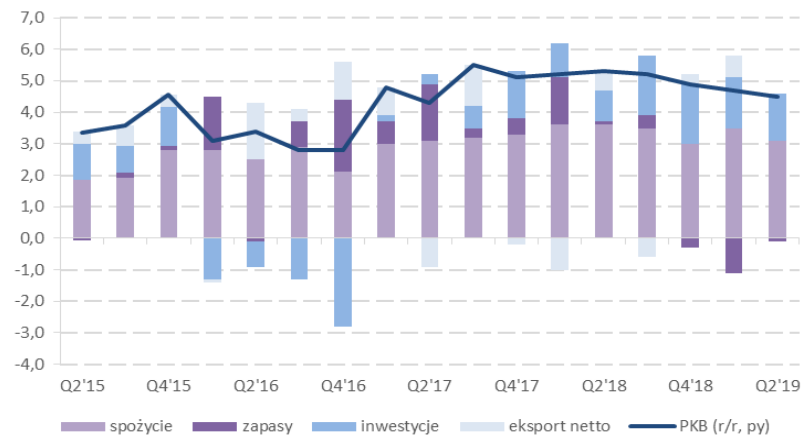
W II kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 0,8% (kw/kw, sa), wobec 1,4% kwartał wcześniej. Wyraźnie przyspieszyło tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych, spowolniło natomiast tempo wzrostu inwestycji.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

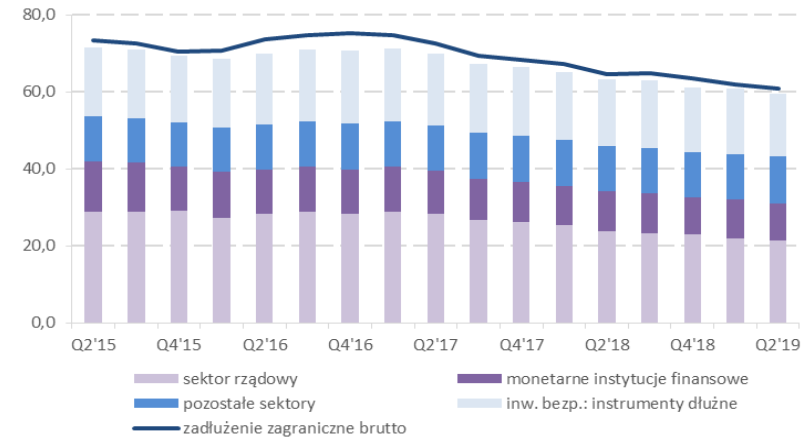
W II kw. 2019 r. PKB był o 4,5% wyższy niż przed rokiem, wobec 4,7% kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem wzrostu pozostała konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,4% wyższa niż przed rokiem (w ujęciu r/r, py). Stosunkowo wysokie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (9,0%, wobec 12,6% kw/kw). Nieznacznie ujemny wkład we wzrost miały zapasy (0,1 pkt proc.), a neutralny eksport netto. Wciąż silny prywatny popyt konsumpcyjny to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy i wysokiego poziomu zaufania konsumentów i dodatkowych transferów („Emerytura+”). Inwestycje wsparła natomiast m.in. wysoka dynamika nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

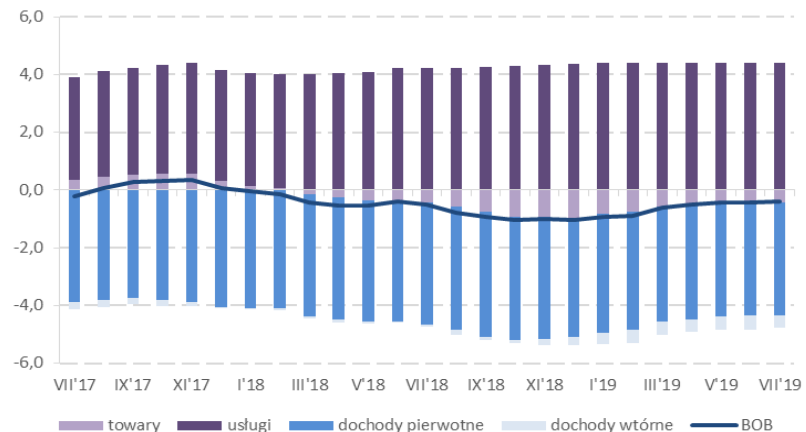
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2019 r. wyniosło 309,4 mld EUR (60,8% PKB) i było o 0,8 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 35,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca br. wyniosły ok. 104,6 mld 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 lipcu 2019 r., według zrewidowanych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,4% PKB. Dane miesięczne były słabsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

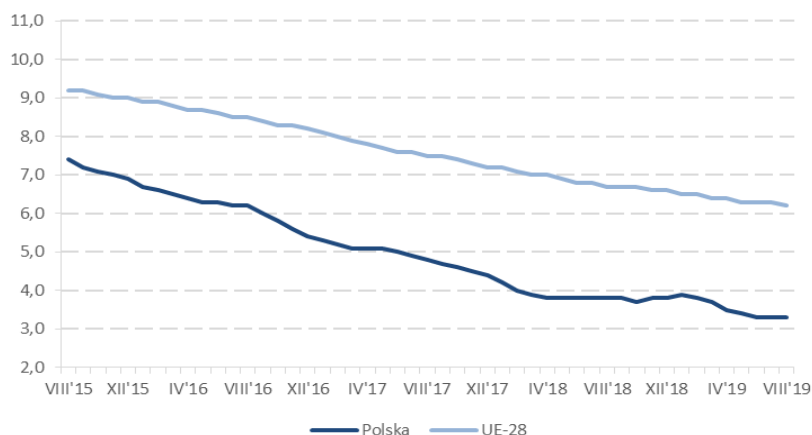




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

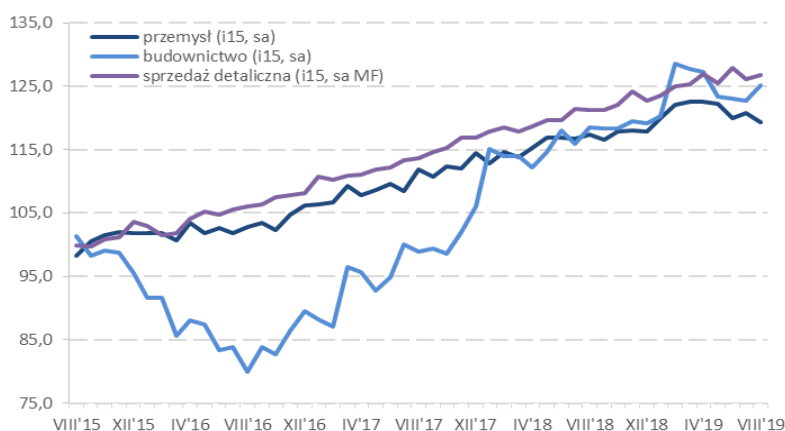
Zharmonizowana stopa bezrobocia w sierpniu 2019 r. ustabilizowała się na najniższym poziomie, który notowany był w dwóch wcześniejszych miesiącach, tj. 3,3% (wobec 6,2% przeciętnie w UE).



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,2% (m/m, sa) w sierpniu 2019 r., a jej poziom był o 1,3% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2,0%, po spadkach w pięciu poprzednich miesiącach (m/m, sa). Poziom produkcji był o 2,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań MF. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,6% (cs, m/m, sa MF) po spadku przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 4,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco niższe od oczekiwań rynkowych.

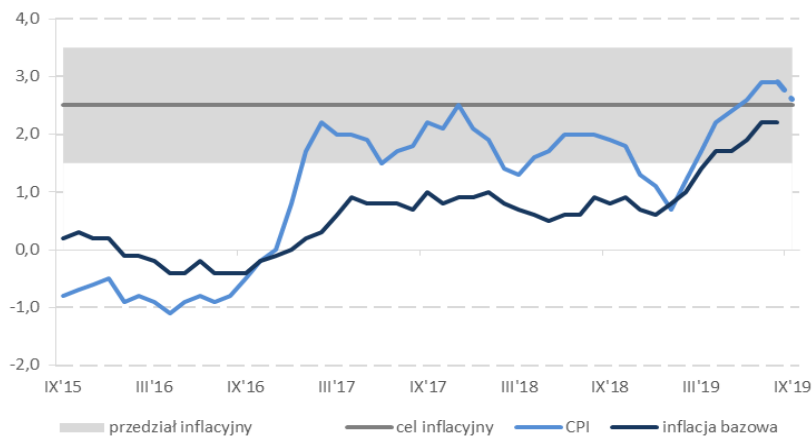


Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Od początku 2019 r. inflacja wykazywała tendencję rosnącą. W sierpniu, podobnie jak w lipcu, ceny towarów i usług konsumpcyjnych były o 2,9% wyższe niż przed rokiem, co oznacza, że inflacja obecnie przekracza poziom celu inflacyjnego. We wrześniu (według wstępnych danych GUS) inflacja spadła do 2,6%. Dane za sierpień były zbliżone, a za wrzesień niższe od oczekiwań.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w sierpniu wyniosła 2,2% (r/r) i była najwyższa od sierpnia 2012 r. Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich trzech miesiącach kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie i wyniosło w sierpniu 0,7%.

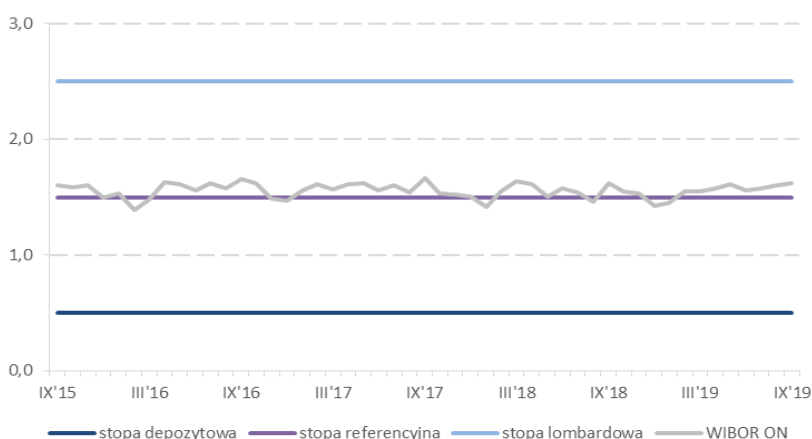


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP, Eurostat

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła we wrześniu 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 podstawowe stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian co najmniej do końca III kwartału 2021 r. (mediana Reuters, 27.09).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2018 Q01	Q02	Q03	Q04	2019 Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,2	5,3	5,2	4,9	4,7	4,5
	kw/kw, sa	1,4	1,3	1,4	0,4	1,4	0,8
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,6	4,8	4,4	4,2	3,9	4,4
	kw/kw, sa	1,2	1,1	1,1	1,3	0,4	1,2
Spożycie publiczne	r/r	4,5	4,5	5,2	4,7	6,4	3,4
	kw/kw, sa	0,9	1,6	1,4	0,9	1,2	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	9,6	6,0	11,3	8,2	12,6	9,0
	kw/kw, sa	1,8	1,8	4,0	1,0	3,5	1,1
Eksport dóbr i usług	r/r	3,8	8,1	5,3	7,9	5,9	3,9
	kw/kw, sa	0,3	2,9	-0,9	4,4	-0,4	1,0
Import dóbr i usług	r/r	6,1	7,6	7,0	7,8	5,0	4,3
	kw/kw, sa	0,9	2,1	1,3	1,5	0,8	1,0
Wartość dodana brutto	r/r	5,2	5,1	5,1	4,9	4,6	4,4
	kw/kw, sa	1,4	1,3	1,3	0,9	1,2	1,0
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,9	2,8	2,6	2,1	2,4	2,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,1	1,0	1,9	1,9	1,6	1,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	1,5	0,1	0,4	-0,3	-1,1	-0,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,0	0,6	-0,6	0,3	0,7	0,0
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,6	4,5	4,5	4,2	4,1	3,9
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	63,2	58,8	59,0	50,4	62,1	58,3
Spożycie publiczne	% PKB	17,0	17,5	17,1	19,0	17,3	17,2
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,3	16,2	17,9	24,9	13,3	16,8
Zmiana zapasów	% PKB	3,3	2,3	2,1	2,3	2,2	2,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,6	57,1	55,4	52,6	57,9	57,1
Import dóbr i usług	% PKB	53,3	52,7	52,2	49,8	53,5	52,4
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	7,8	9,4	11,6	-3,1	7,5	-
Import - towary (EUR)	r/r	2,8	7,7	10,1	-4,7	8,3	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,6	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	100 738,4	104 418,1	106 407,9	103 438,9	104 561,3	105 633,0
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,7	2,2	2,4	2,6	2,9	2,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	1,4	1,7	1,7	1,9	2,2	2,2
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,5	2,6	1,4	0,5	0,5	0,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyśle ²⁾	r/r	5,6	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,3
	m/m, sa	0,5	0,0	-0,2	-2,0	0,7	-1,2
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	10,8	17,4	9,5	-0,7	6,6	2,7
	m/m, sa	-0,7	-0,5	-3,0	-0,2	-0,3	2,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,7	49,0	48,8	48,4	47,4	48,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	1,8	11,9	5,6	3,7	5,7	4,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,0	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6
	m/m	0,2	0,0	-0,2	0,2	0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,9	4,8	5,2	2,6	4,4	3,8
	m/m	4,0	-0,7	-2,7	0,6	1,5	-1,1
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,7	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3
<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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	963 574,3	978 996,9	978 716,7	976 141,7	975 114,1	973 307,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	689 673,7	696 242,6	696 996,8	698 328,9	701 332,2	704 330,7
	%	71,6	71,1	71,2	71,5	71,9	72,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	273 900,6	282 754,3	281 719,9	277 812,8	273 781,8	268 977,1
	%	28,4	28,9	28,8	28,5	28,1	27,6
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	989 235,9	984 470,7	977 304,9	984 313,5	1 005 297,9	997 882,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	679 831,0	675 566,2	678 615,4	688 248,0	706 272,3	707 926,1
	%	68,7	68,6	69,4	69,9	70,3	70,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	309 404,9	308 904,5	298 689,6	296 065,5	299 025,7	289 956,1
	%	31,3	31,4	30,6	30,1	29,7	29,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 037 347,6	1 038 301,2	1 034 499,0	1 040 289,3	1 060 631,1	1 055 667,4
<small>Źródło: MF</small>							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r. stan na 30 września 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych według ustawy budżetowej¹ wynosi ok. 87%, natomiast zgodnie z przewidywanym wykonaniem² potrzeby pożyczkowe zostały już w pełni sfinansowane. Było to wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 47,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 29,0 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: 0,8 mld zł (0,2 mld USD),
- wyższych środków na koniec 2018 r.: 27,0 mld zł.

¹ Potrzeby pożyczkowe brutto według ustawy budżetowej: 163,7 mld zł.

² Przewidywane wykonanie z projektu ustawy budżetowej na 2020 r.: 134,6 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w październiku

plan według stanu na 30 września 2019 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wyniesie 11,2 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 7,2 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,0 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek od października do końca 2019 r. wynosi 12,1 mld zł (według stanu na 30 września 2019 r.).

* 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 października 2019 r. do końca roku.

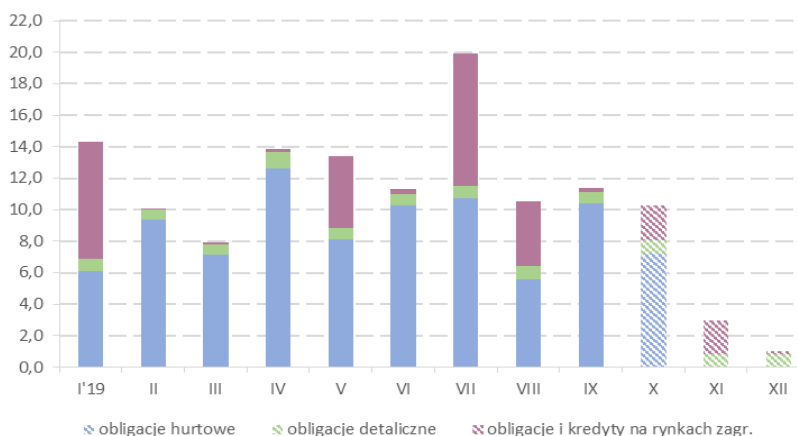
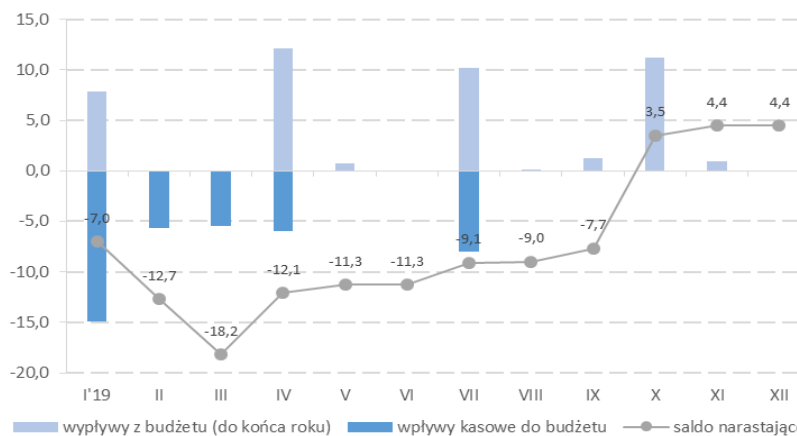
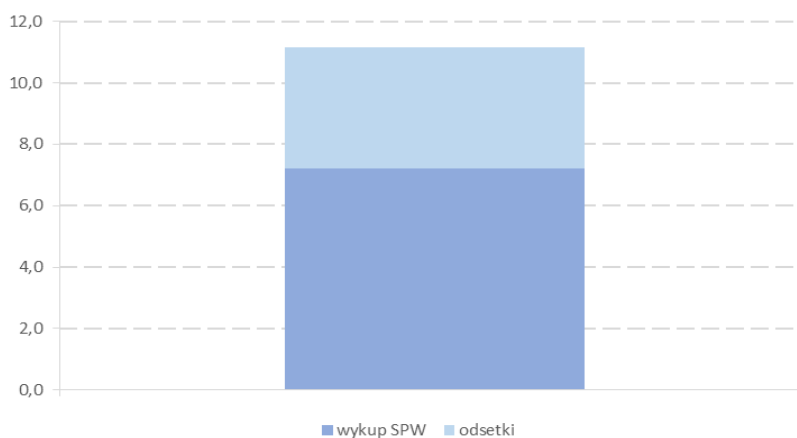
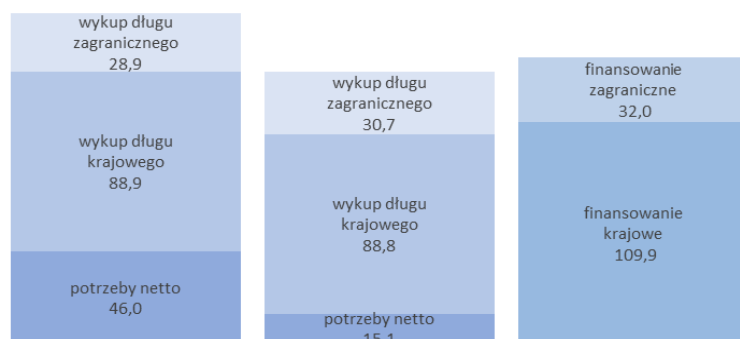
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2019 r. (według stanu na 30 września 2019 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 14,3 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 7,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 4,6 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
ustawa budżetowa przewidywane wykonanie Finansowanie potrzeb pożyczkowych

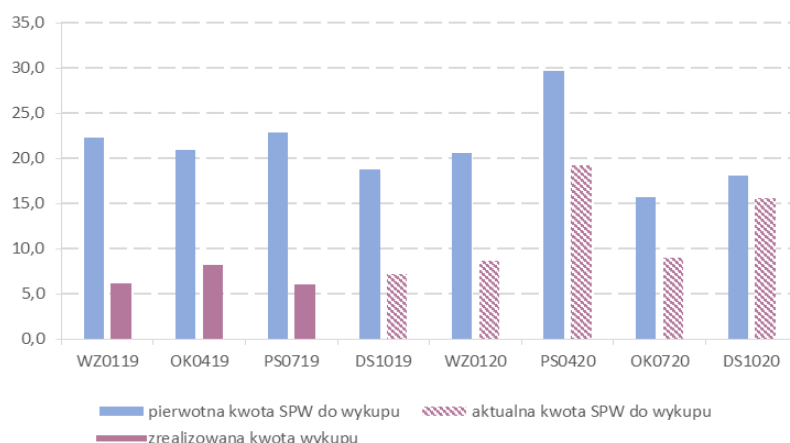


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2019 i 2020 r.

stan na 30 września 2019 r., wartość nominalna, mld zł

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

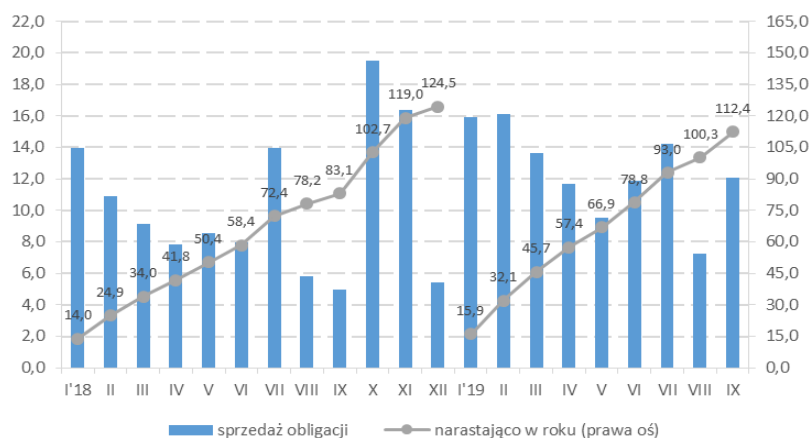
- WZ0119: 16,1 mld zł (72% emisji),
- OK0419: 12,7 mld zł (61% emisji),
- PS0719: 16,8 mld zł (74% emisji),
- DS1019: 11,5 mld zł (62% emisji),
- WZ0120: 11,9 mld zł (58% emisji),
- PS0420: 10,5 mld zł (35% emisji),
- OK0720: 6,7 mld zł (43% emisji),
- DS1020: 2,5 mld zł (14% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

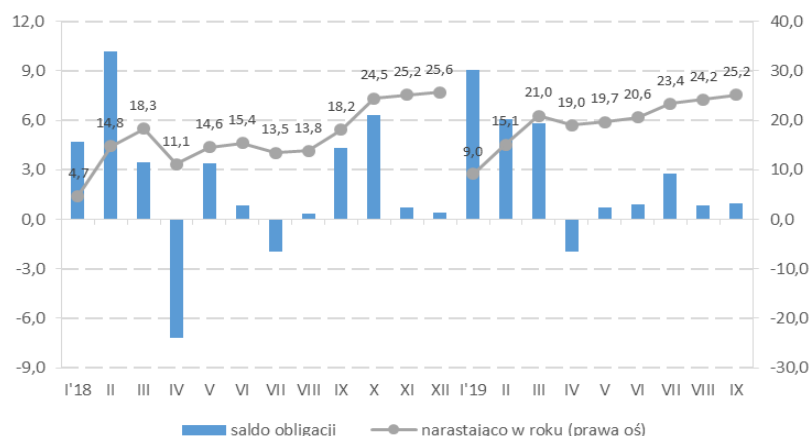
W okresie I-IX 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 112,4 mld zł, wobec 83,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



Saldo krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 25,2 mld zł, wobec wzrostu o 18,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

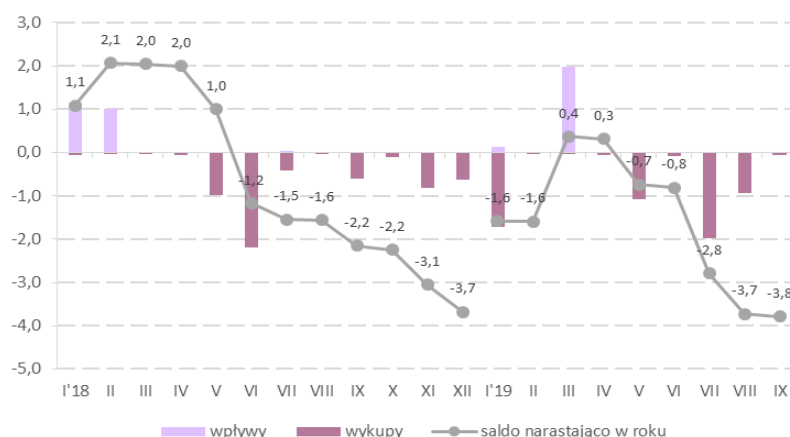


Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IX 2019 r. było ujemne i wyniosło 3,8 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo ujemne: 2,2 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 2,9 mld EUR (saldo ujemne: 1,9 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,9 mld EUR (saldo ujemne: 0,3 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

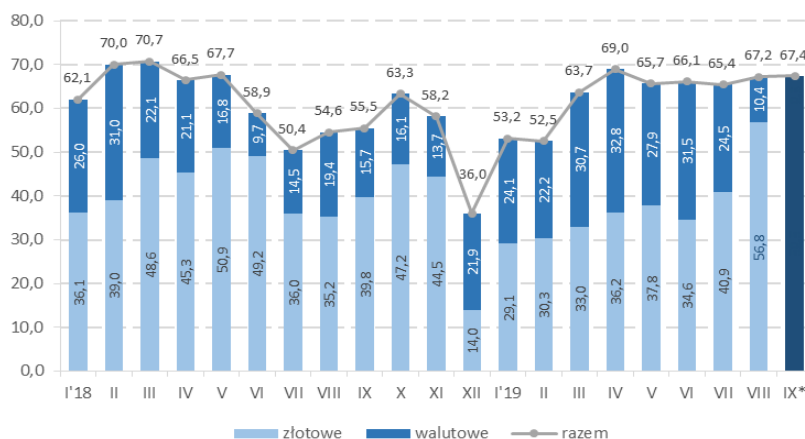


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec września 2019 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 67,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

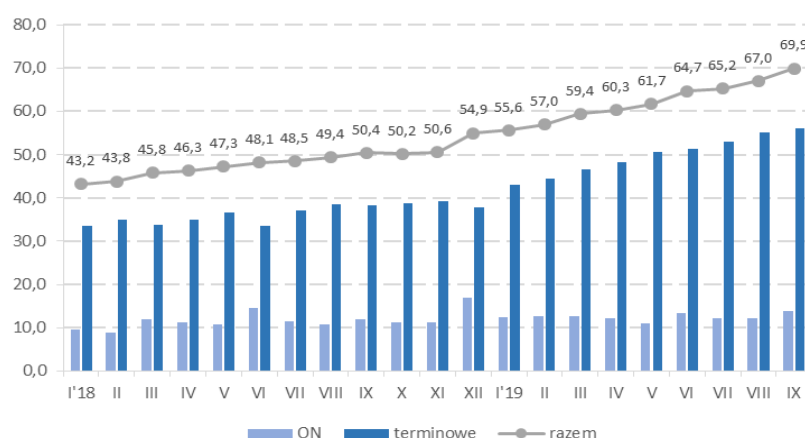
* przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

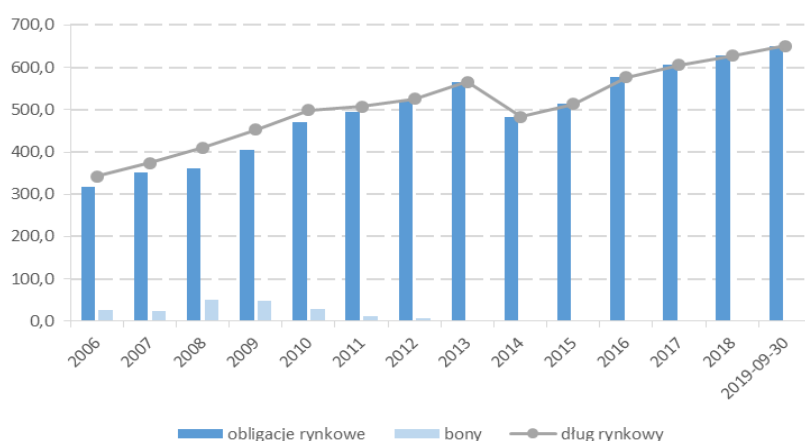
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 69,9 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 56,0 mld zł oraz w depozytach typu ON 13,9 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

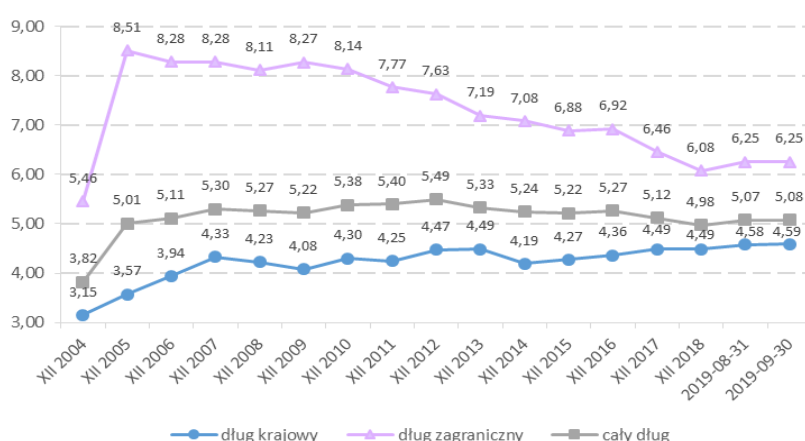
mld zł

Na koniec września 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 651,1 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec września 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,59 roku (4,49 roku na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 5,08 roku (4,98 roku na koniec 2018 r.).



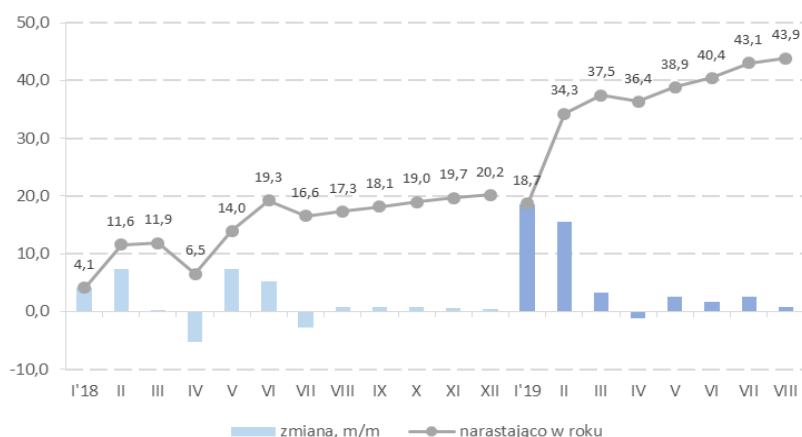


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

mld zł

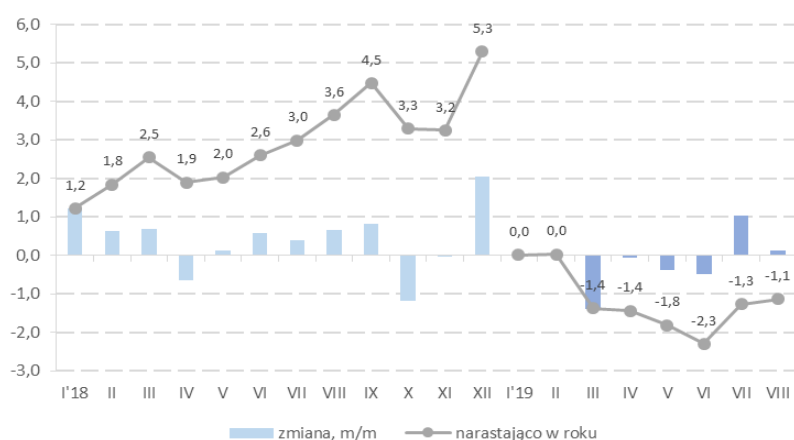
W okresie I-VIII 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 43,9 mld zł, wobec wzrostu o 17,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 307,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

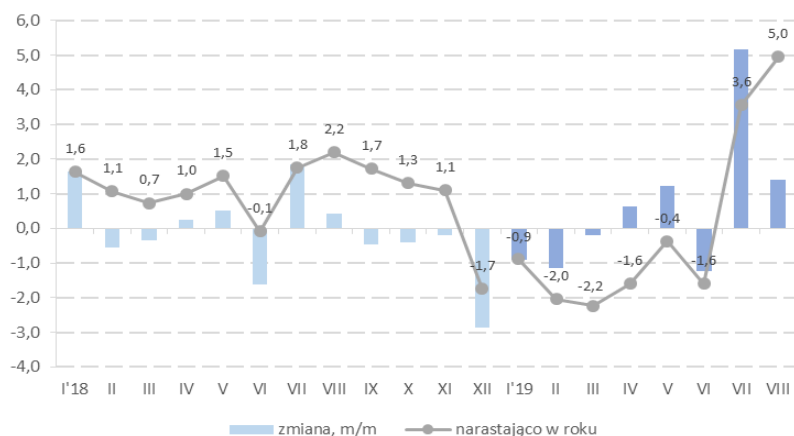
W okresie I-VIII 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,1 mld zł, wobec wzrostu o 3,6 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,0 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

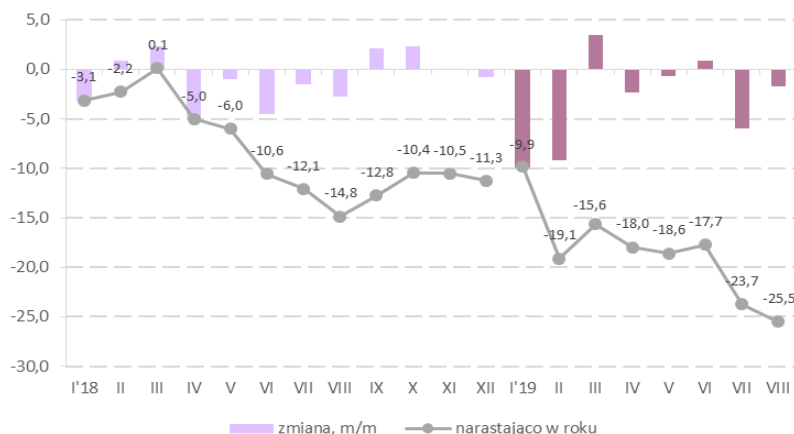
W okresie I-VIII 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,0 mld zł, wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 60,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VIII 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 25,5 mld zł, wobec spadku o 14,8 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 166,0 mld zł.

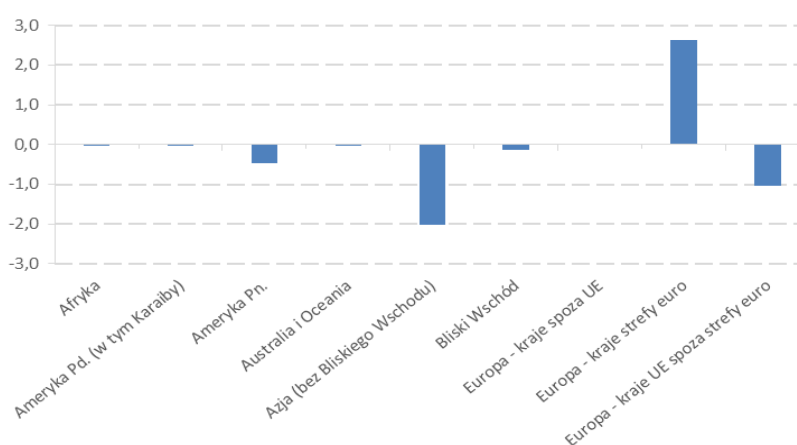
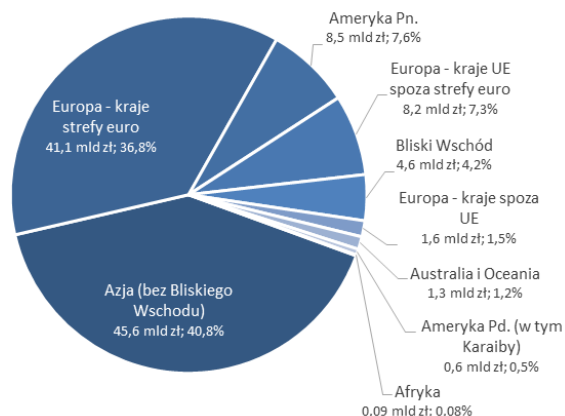




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

W sierpniu 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 1,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 166,0 mld zł, co stanowiło 24,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 24,9%).



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

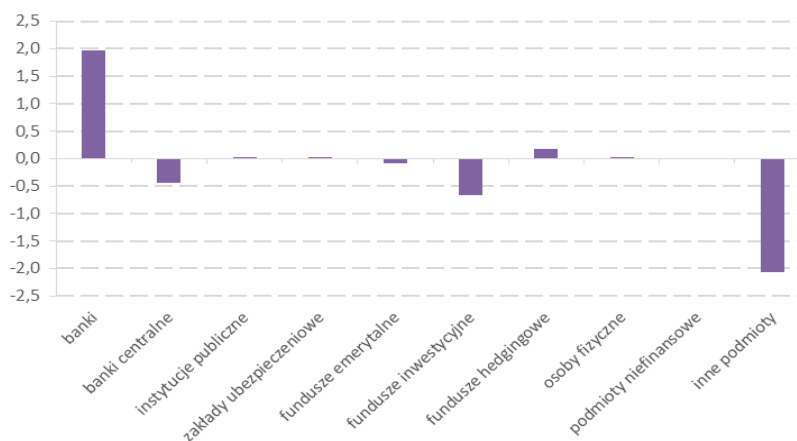
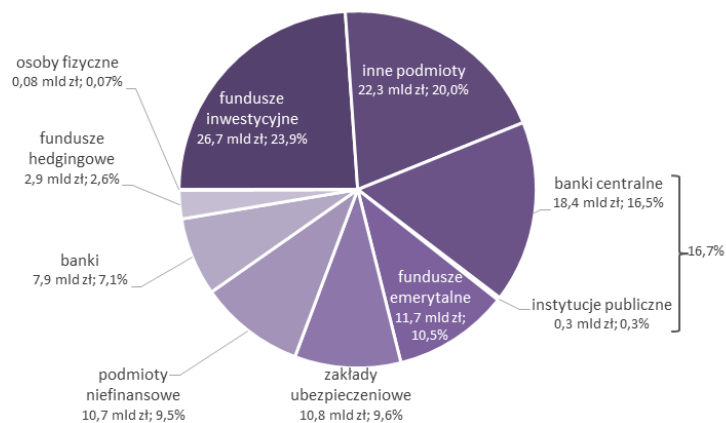
zmiana w sierpniu 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W sierpniu 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów strefy euro (2,6 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy azjatyccy (2,0 mld zł).

Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 sierpnia 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 sierpnia 2019 r. wyniósł 16,7%.



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

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

W sierpniu 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (2,0 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów z kategorii „inne podmioty” (2,1 mld zł).

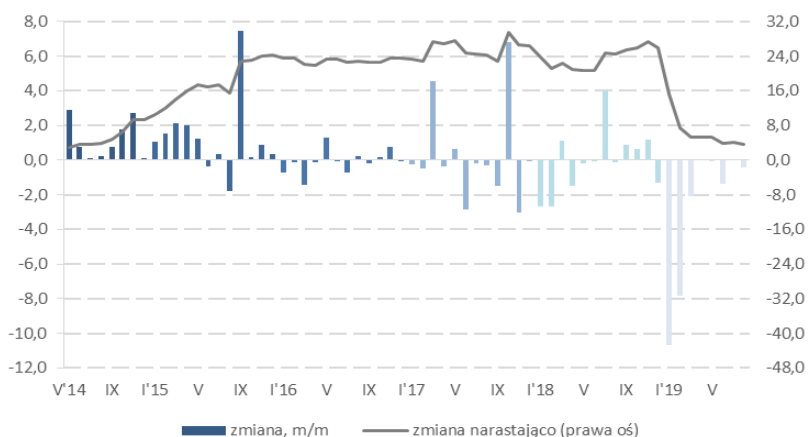


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w sierpniu 2019 r., mld zł

W sierpniu 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,4 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca sierpnia 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,6 mld zł.



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

stan na 31 sierpnia 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	24 551,5	26,3%
Luksemburg	14 893,2	16,0%
Holandia	7 938,3	8,5%
Stany Zjednoczone	7 473,2	8,0%
Irlandia	6 588,7	7,1%
Niemcy	5 852,4	6,3%
Wielka Brytania	5 319,2	5,7%
Francja	3 230,8	3,5%
Hongkong	2 327,4	2,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 032,9	2,2%
Szwajcaria	1 480,3	1,6%
Austria	1 338,8	1,4%
Australia	1 141,1	1,2%
Dania	960,8	1,0%
Pozostałe kraje	8 200,4	8,8%
Suma	93 328,9	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-09-2019 r.

Biorąc pod uwagę przewidywane wykonanie tegorocznego budżetu przedstawione w projekcie budżetu na rok 2020, tegoroczne potrzeby pożyczkowe są już w pełni sfinansowane. Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych przyszłego roku wynikający z przeprowadzonych przetargów zamiany wynosi ok. 22% (...).

W najbliższym miesiącu planowany jest jedynie przetarg zamiany, który odbędzie się 25 października, oraz przetarg odkupu obligacji dolarowych. Do końca roku, w zależności od sytuacji budżetowej i rynkowej, możliwy jest jeszcze jeden przetarg sprzedaży i, poza październikowym, kolejne dwa lub trzy przetargi zamiany.

W sierpniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 1,2 mld zł. Zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych wzrosło o 2,1 mld zł, a banków krajowych o 0,8 mld zł. Zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 1,7 mld zł.

Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych

24 września 2019 r. Rada Ministrów przyjęła *Strategię zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2020-2023*. Pełny tekst strategii dostępny jest na stronie Ministerstwa Finansów: www.gov.pl/finanse.

IV. PODAŻ SPW W IV KWARTALE 2019 R.



Ogólne założenia

- Przetargi obligacji skarbowych w czwartym kwartale 2019 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym z wyjątkiem października, w którym planowany jest jeden przetarg,
- 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:
możliwy jeden przetargi z podażą do 5,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- przetargi zamiany:
trzy-cztery przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w roku 2020.

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 w wysokości do 0,7 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 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)
25 października 2019 / 29 października 2019	OK0722 / PS1024 / WZ0525 / DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	WZ0120	8.691
		PS0420	19.200
		OK0720	8.985
		DS1020	15.519

Przetarg odkupu obligacji nominowanych w USD

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje odkupowane		Wartość nominalna do odkupu (mln USD)
	Seria	Data wykupu	
22 października 2019 / 24 października 2019	USD20210421	21 kwietnia 2021	do 400

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0120 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1021 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1022 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1023 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1029 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1025 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1031 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym