



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 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. Miesięczny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW) ..	11

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo (sa)

źródło: GUS, Eurostat

I połowa br. przyniosła wyraźną poprawę aktywności gospodarczej w Polsce. PKB - mimo III fali pandemii, wzrostu zakażeń i wzmocnienia obostrzeń - zwiększył się on w I i II kw. odpowiednio o 1,6% i 1,8% (kw/kw, sa). W efekcie, już w II kw. br. realny PKB przekroczył poziom sprzed pandemii (tj. z IV kw. 2019 r.). W III kw. nastąpiło dalsze przyspieszenie tempa wzrostu (do 2,3% kw/kw, sa), co było efektem m.in. łagodniejszych obostrzeń epidemicznych w porównaniu do II kw. i poprawy nastrojów wśród przedsiębiorstw i konsumentów. Wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych przyspieszył do 4,3% (kw/kw, sa). W III kwartale, po poprzednim silnym spadku, nastąpiło również odbicie inwestycji (o 2,4% kw/kw, sa).

## Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc., ceny średnioroczne roku poprz. (py)

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W III kw. 2021 r. PKB był o 5,3% (py) wyższy niż przed rokiem. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i publiczne zwiększyły się o odpowiednio 4,7% i 0,8% (r/r, py). Poziom inwestycji był również wyższy (o 9,3%) niż w analogicznym okresie 2020 r. Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była ponownie negatywna. Została to jednak w pełni zniwelowana przez wysoki dodatni wkład zapasów.

## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

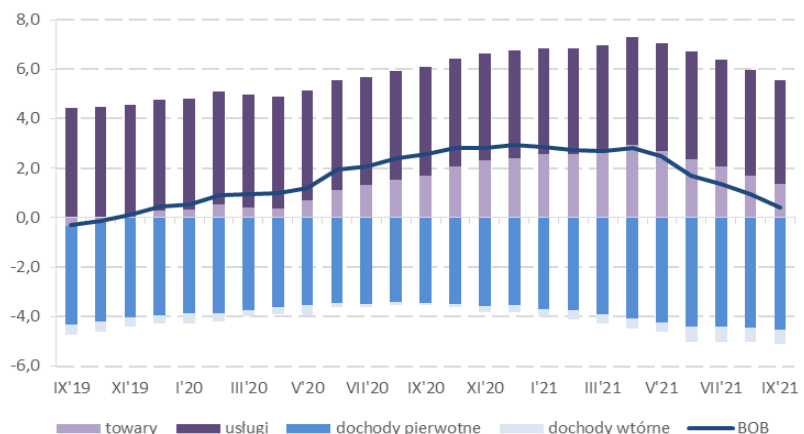
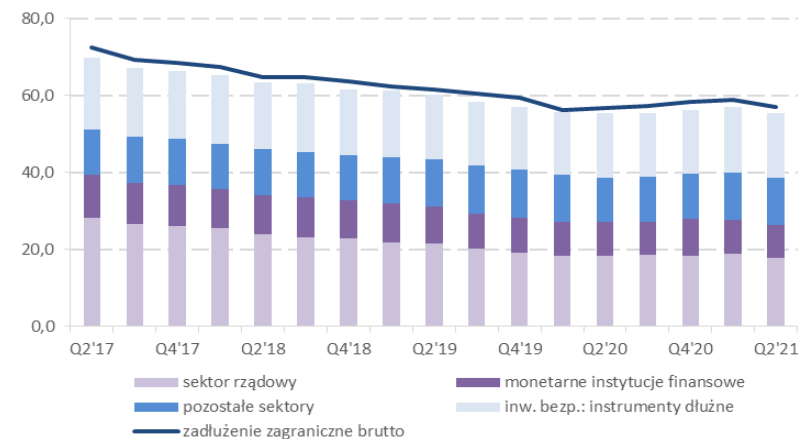
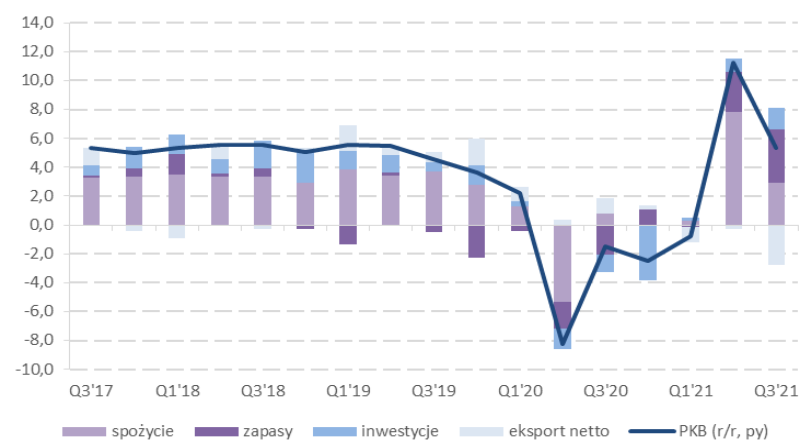
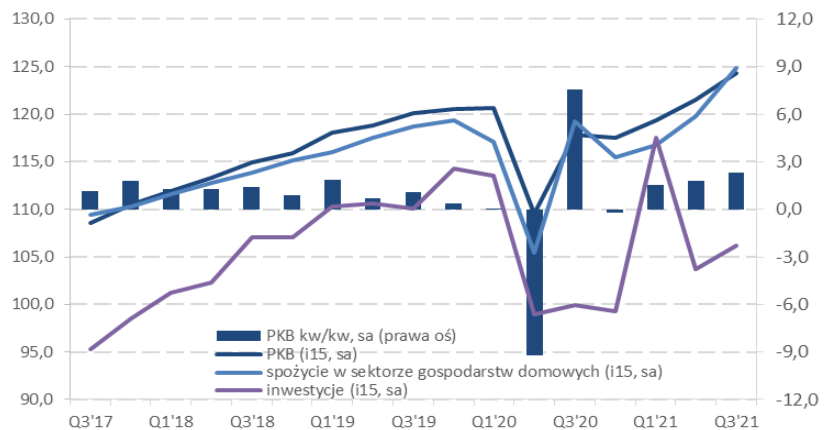
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2021 r. wyniosło 308,4 mld EUR (56,9% PKB) i było o 0,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 31,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec września 2021 r. wyniosły 143,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.

## Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

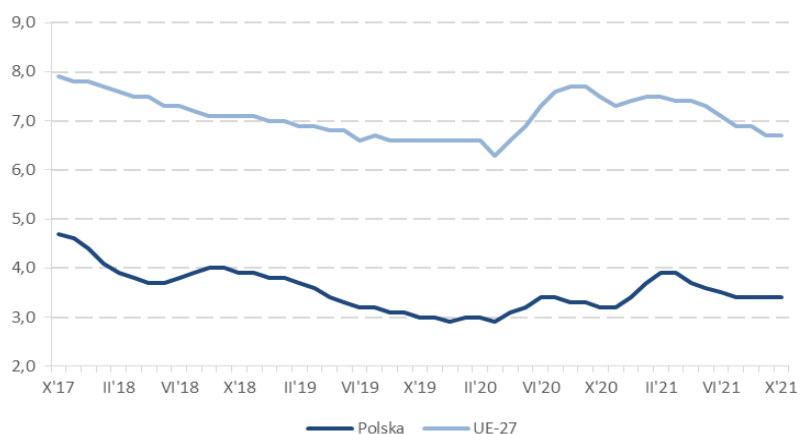
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego we wrześniu 2021 r. w ujęciu płynnego roku uległa dalszemu zawężeniu do 0,4% PKB. Z powodu silniejszej dynamiki importu niż eksportu dodatnie saldo obrotów towarowych zmniejszyło się do 1,4% PKB. Import, poza rosnącym popytem krajowym, wyraźnie wspierały wyższe ceny sprowadzanych z zagranicy surowców energetycznych. Eksport był natomiast pod presją problemów podażowych przetwórstwa przemysłowego (widocznych szczególnie w przemyśle samochodowym). Z uwagi na wysokie dochody zagranicznych inwestorów z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach deficyt dochodów pierwotnych wyniósł 4,5% PKB.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

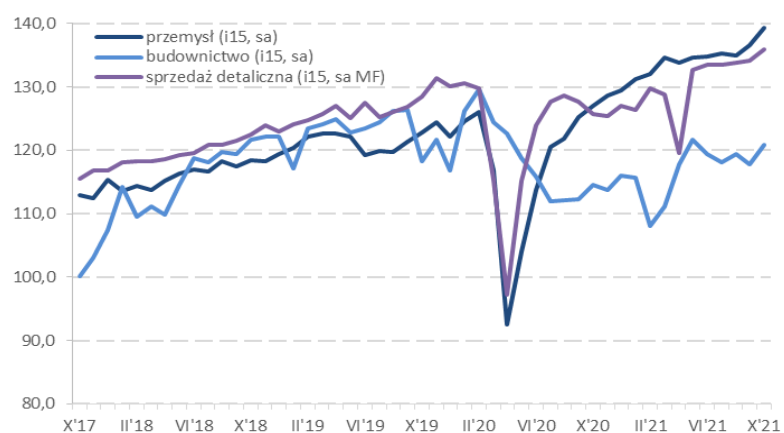
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w październiku wyniosła 3,4%, tj. pozostała bez zmian w stosunku do poziomu z trzech wcześniejszych miesięcy, po spadkach w okresie kwiecień-lipiec. W efekcie była ona o 0,2 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Stopa bezrobocia jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 (6,7%) i strefie euro (7,3%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

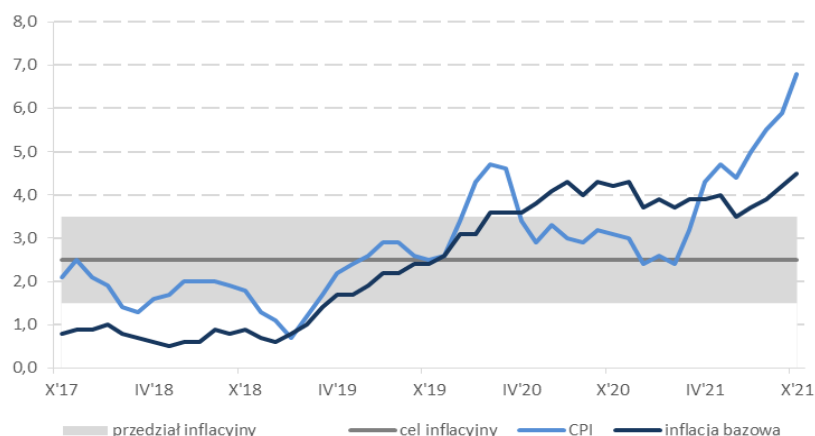
W październiku 2021 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,0% (m/m, sa), a jej poziom był o 7,8% (dane niewyrównane sezonowo, nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2,6% (m/m, sa), po spadku w poprzednim miesiącu. W efekcie, jej poziom był o 4,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Tempo wzrostu sprzedaży detalicznej wyraźnie przyspieszyło (m/m, sa MF). Jednocześnie był to trzeci z kolei wzrost tej kategorii (m/m, sa). Poziom sprzedaży był o 6,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

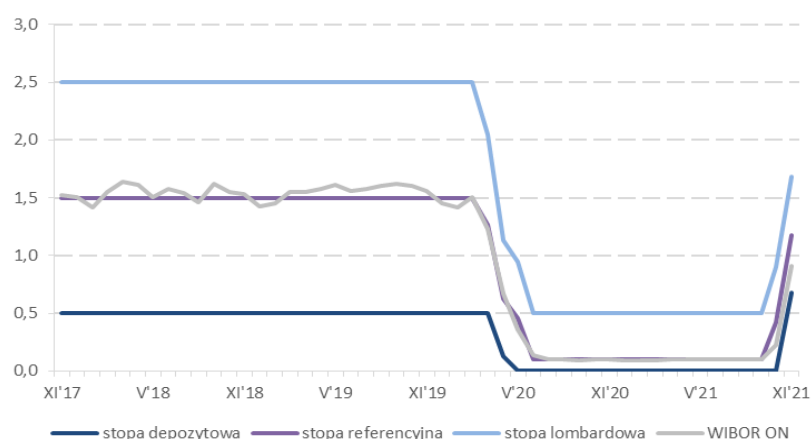
Od marca br. inflacja uległa wyraźnemu przyspieszeniu, osiągając w październiku 6,8% w skali rocznej (poziom najwyższy od 20 lat). W wyniku podwyżek cen ropy naftowej i gazu na rynkach światowych wyraźnie wzrosły ceny energii (18,3%). Stopniowo rośnie także dynamika cen żywności (5,0% w skali rocznej). Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w październiku wyniosła 4,5% (r/r). Według wstępnych danych w listopadzie inflacja ponownie wzrosła, osiągając 7,7% i była wyższa od oczekiwań rynkowych. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W październiku były one o 11,8% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

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

W listopadzie br. Rada Polityki Pieniężnej drugi miesiąc z rzędu podwyższyła stopy procentowe NBP. Skala podwyżki była wyższa od oczekiwań. Stopa referencyjna wzrosła o 0,75 pkt proc. do 1,25%, stopa lombardowa została podwyższona do 1,75%, a stopa depozytowa do 0,75%. W okresie X–XI br. stopa referencyjna wzrosła łącznie o 1,15 pkt proc. Władze monetarne zdecydowały o podwyżce stóp procentowych, aby ograniczyć ryzyko utrwalenia się podwyższonej inflacji w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.



## II. DANE STATYSTYCZNE

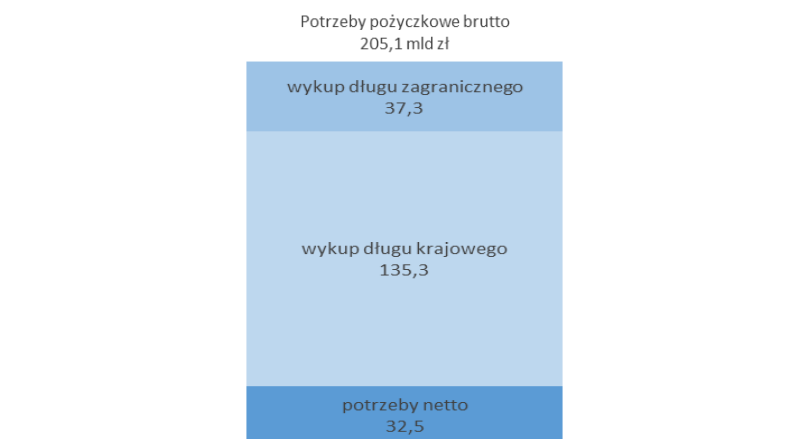
	j.m.	2020 Q02	Q03	Q04	2021 Q01	Q02	Q03
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	-8,2	-1,5	-2,5	-0,8	11,2	5,3
	kw/kw, sa	-9,2	7,5	-0,2	1,6	1,8	2,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-10,6	0,3	-3,1	0,1	13,1	4,7
	kw/kw, sa	-9,9	13,1	-3,2	1,1	2,5	4,3
Spożycie publiczne	r/r	4,3	3,3	8,1	1,6	3,0	0,8
	kw/kw, sa	0,8	1,0	1,3	-0,4	1,0	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-8,8	-7,2	-15,4	1,7	5,6	9,3
	kw/kw, sa	-12,8	0,9	-0,7	18,4	-11,7	2,4
Eksport dóbr i usług	r/r	-13,5	2,4	8,1	7,3	29,2	8,6
	kw/kw, sa	-16,5	20,6	5,2	0,8	0,9	1,6
Import dóbr i usług	r/r	-15,6	0,5	8,5	10,3	34,5	15,2
	kw/kw, sa	-16,4	22,5	4,4	2,9	2,6	3,7
Wartość dodana brutto	r/r	-7,9	-1,7	-2,8	-1,2	10,3	5,1
	kw/kw, sa	-9,3	7,4	0,4	1,5	1,0	1,4
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-6,0	0,2	-1,6	0,0	7,3	2,7
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	0,6	1,6	0,3	0,6	0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,4	-1,3	-3,8	0,2	0,9	1,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	-1,8	-2,0	1,1	-0,2	2,8	3,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,4	1,1	0,2	-1,1	-0,3	-2,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-6,9	-1,5	-2,5	-1,1	9,1	4,4
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	55,6	58,8	48,9	60,1	56,6	58,5
Spożycie publiczne	% PKB	19,5	18,3	21,1	17,7	18,1	17,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,8	15,9	21,1	12,7	14,8	16,3
Zmiana zapasów	% PKB	0,8	-0,6	0,8	2,0	3,4	4,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,6	56,6	57,3	62,2	62,6	60,4
Import dóbr i usług	% PKB	45,3	50,0	50,0	55,5	56,4	57,8
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	40,5	22,7	13,1	18,9	12,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	52,4	34,7	21,5	31,6	21,5	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	2,5	1,7	1,4	0,9	0,4	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	2,7	2,4	2,1	1,7	1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	133 383,4	134 110,3	136 926,6	143 354,8	143 932,0	144 069,2
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,7	4,4	5,0	5,5	5,9	6,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,0	3,5	3,7	3,9	4,2	4,5
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	6,6	7,2	8,4	9,6	10,3	11,8
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	29,7	18,1	9,5	13,0	8,7	7,8
	m/m, sa	0,7	0,1	0,4	-0,3	1,3	2,0
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	4,7	4,5	3,2	10,2	4,2	4,2
	m/m, sa	3,4	-1,9	-1,0	1,1	-1,4	2,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	57,2	59,4	57,6	56,0	53,4	53,8
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	13,9	8,6	3,9	5,4	5,1	6,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5
	m/m	0,3	0,3	0,0	-0,2	-0,1	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,2	5,1	3,6	3,8	2,7	1,5
	m/m	-3,2	2,8	0,5	-0,4	-0,7	0,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,6	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4
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							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 122 147,1	1 125 467,6	1 133 647,5	1 135 089,0	1 135 646,3	1 144 751,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	851 752,5	854 274,5	858 992,1	857 474,9	859 953,3	864 975,7
	%	75,9	75,9	75,8	75,5	75,7	75,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	270 394,6	271 193,1	274 655,4	277 614,2	275 693,0	279 775,9
	%	24,1	24,1	24,2	24,5	24,3	24,4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 045 474,8	1 097 298,7	1 106 292,0	1 111 806,3	1 152 219,3	1 152 190,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	744 617,7	825 499,1	824 082,3	823 542,1	845 780,4	855 331,0
	%	71,2	75,2	74,5	74,1	73,4	74,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	300 857,2	271 799,6	282 209,7	288 264,2	306 438,9	296 859,6
	%	28,8	24,8	25,5	25,9	26,6	25,8
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 103 701,0	1 255 650,7	1 306 461,0	1 336 135,6	1 389 487,4	1 401 619,6
Źródło: MF							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2021 r. stan na 30 listopada 2021 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe 2021 r. (według ustawy budżetowej po nowelizacji) zostały całkowicie sfinansowane.



#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w grudniu

plan według stanu na 30 listopada 2021 r.

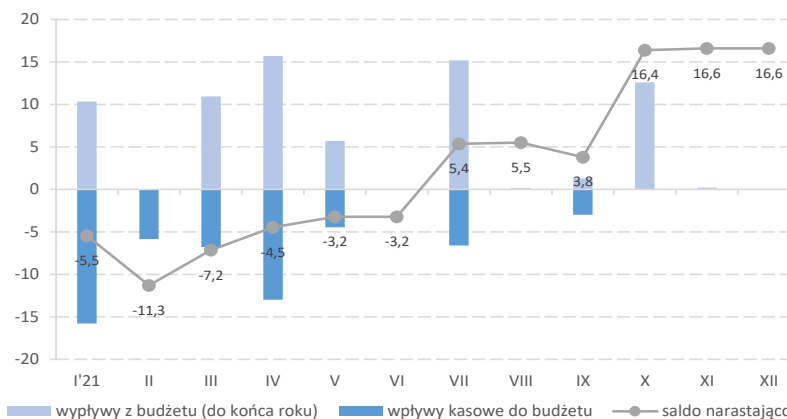
W grudniu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

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

stan na koniec miesiąca, mld zł

Do końca 2021 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu hurtowych SPW.

\* 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 do końca 2021 r.

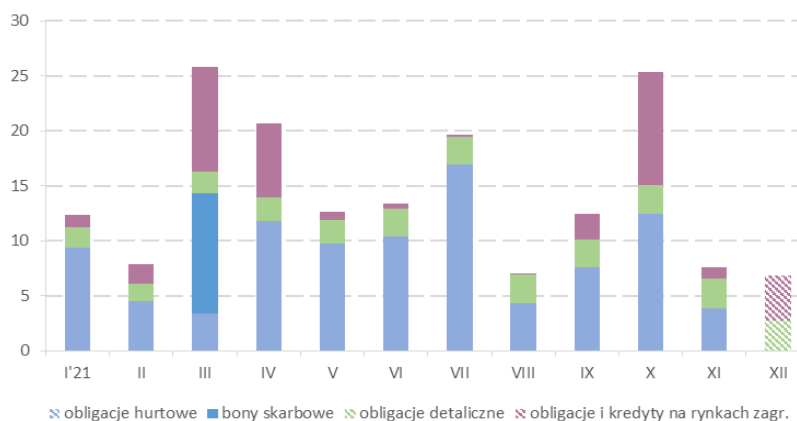


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2021 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2021 r. (według stanu na 30 listopada 2021 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 6,8 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 2,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł.





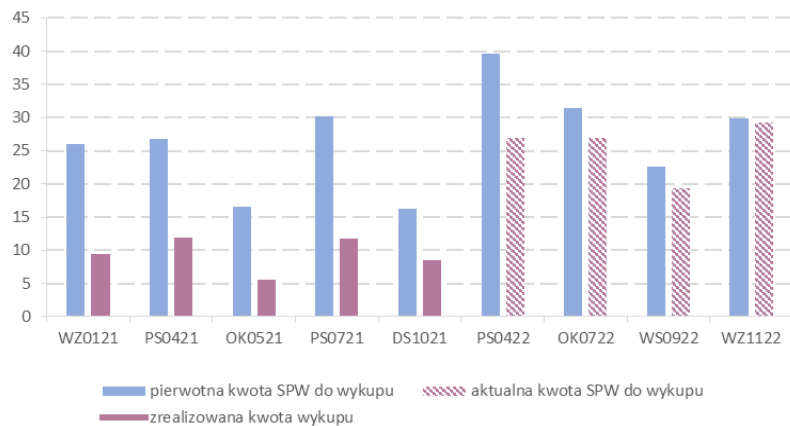
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2021 i 2022 r.

stan na 30 listopada 2021 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2021 i 2022 r. o wartości nominalnej:

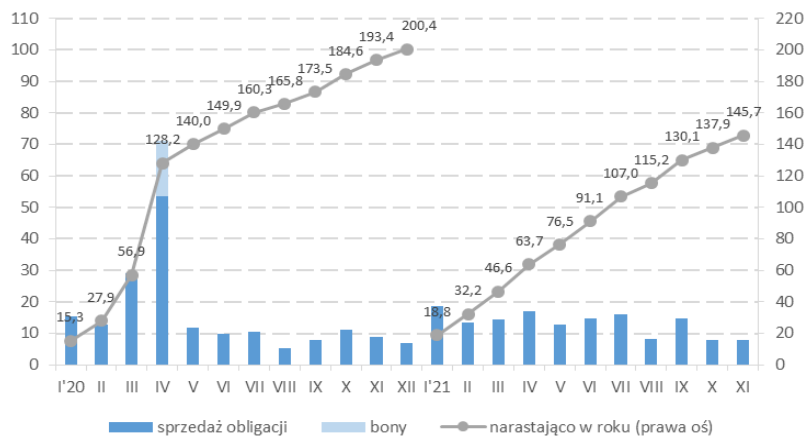
- WZ0121: 16,6 mld zł (64% emisji),
- PS0421: 14,9 mld zł (56% emisji),
- OK0521: 11,0 mld zł (67% emisji),
- PS0721: 18,5 mld zł (61% emisji),
- DS1021: 7,7 mld zł (48% emisji),
- PS0422: 12,6 mld zł (32% emisji),
- OK0722: 4,5 mld zł (14% emisji),
- WS0922: 3,1 mld zł (14% emisji),
- WZ1122: 0,7 mld zł (2% emisji).



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2021 r. sprzedaż obligacji wyniosła 145,7 mld zł, wobec 175,7 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Sprzedaż bonów nie była prowadzona wobec sprzedaży 17,7 mld zł w 2020 r.



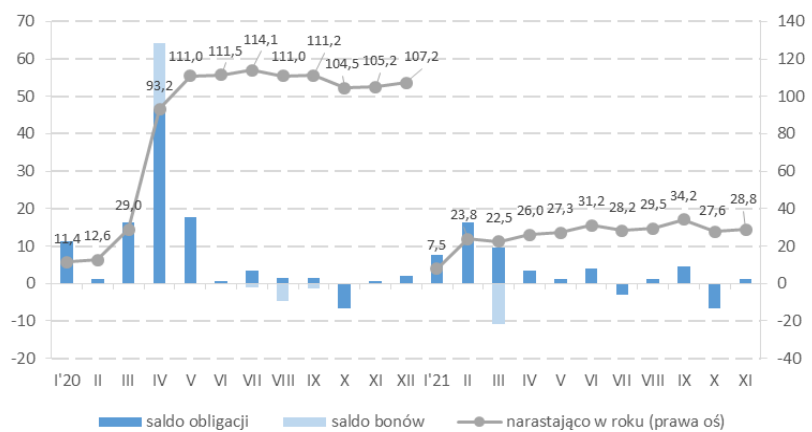
#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2020 i 2021 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2021 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 39,7 mld zł, wobec wzrostu o 94,3 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.,
- spadek zadłużenia w bonach o 10,9 mld zł wobec wzrostu o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2020 r.

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

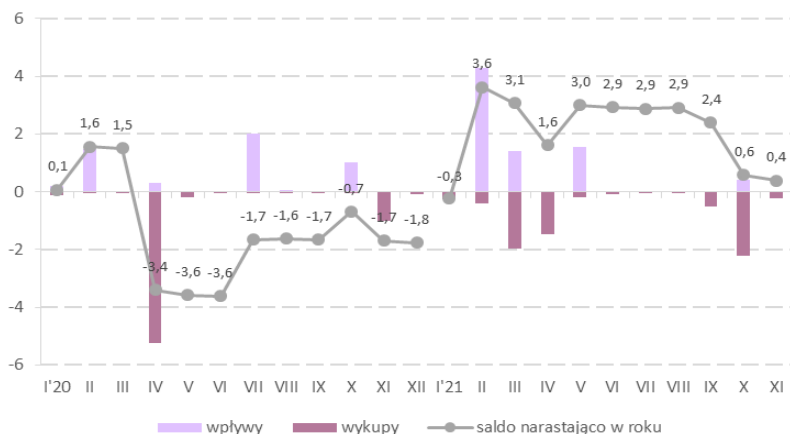


#### Finansowanie zagraniczne w 2020 i 2021 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XI 2021 r. było dodatnie i wyniosło 0,4 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 5,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,1 mld EUR,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,2 mld EUR.



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

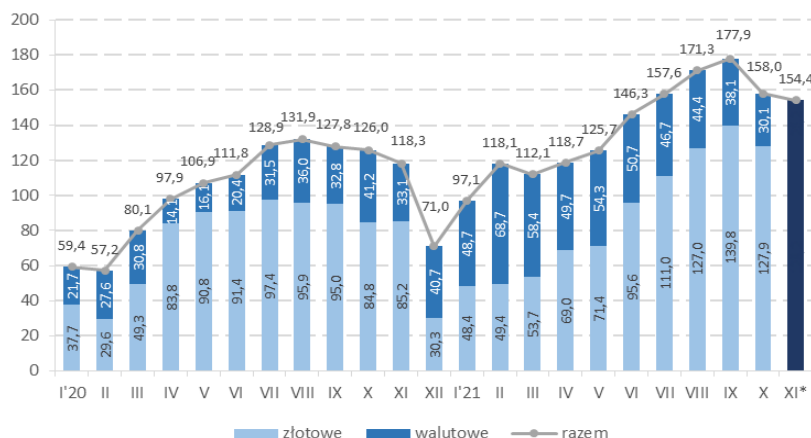


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec listopada 2021 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 154,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

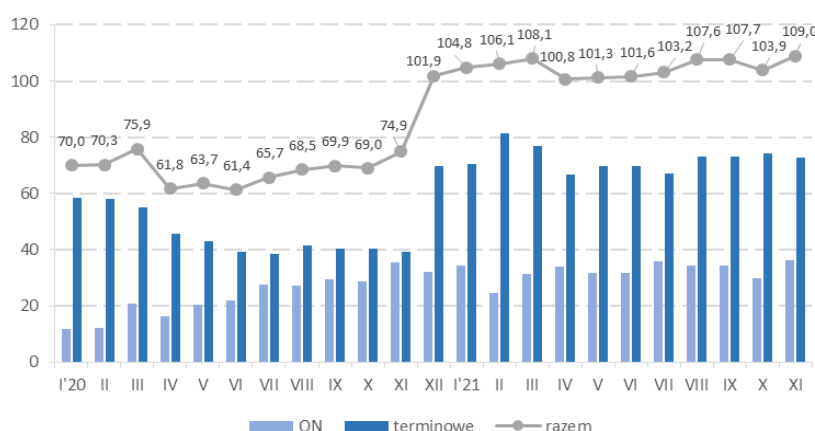
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

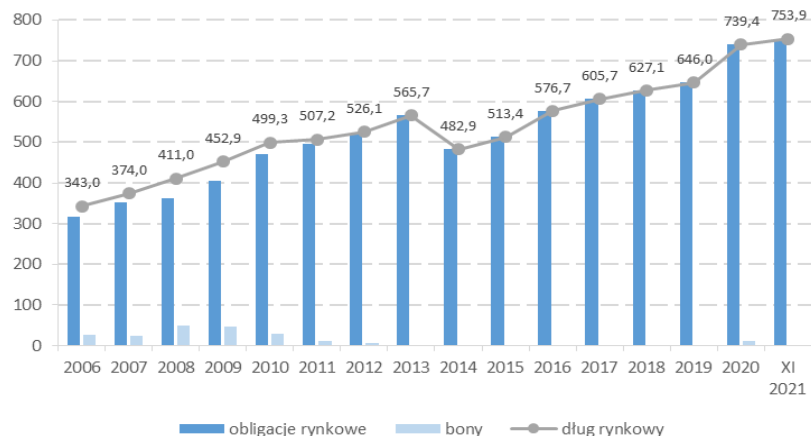
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada 2021 r. zgromadzono środki w wysokości 109,0 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 72,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 36,4 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

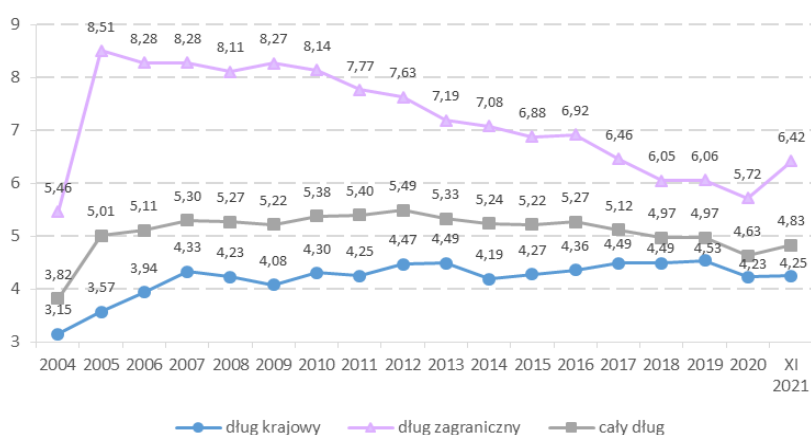
Na koniec listopada 2021 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 753,9 mld zł, wobec 739,4 mld zł na koniec 2020 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec listopada 2021 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,25 roku (4,23 roku na koniec 2020 r.), a długu ogółem wyniosła 4,83 roku (4,63 roku na koniec 2020 r.).

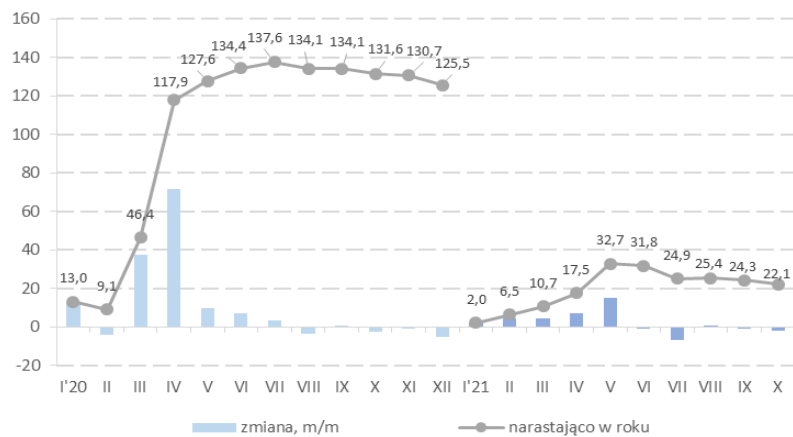




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

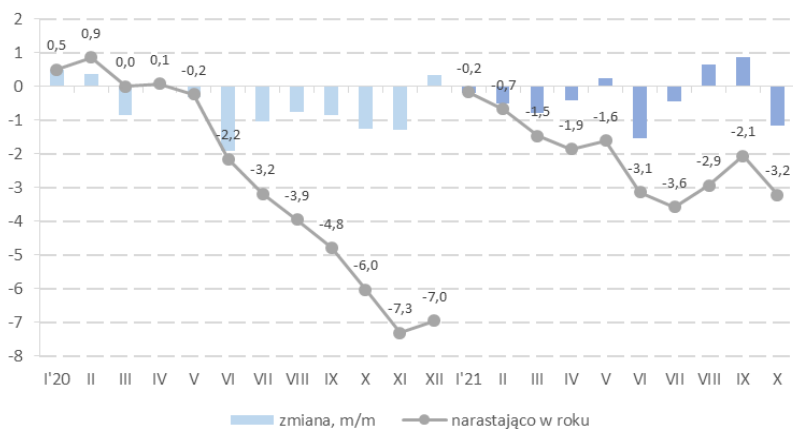
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-X 2021 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 22,1 mld zł, wobec wzrostu o 131,6 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 452,5 mld zł.



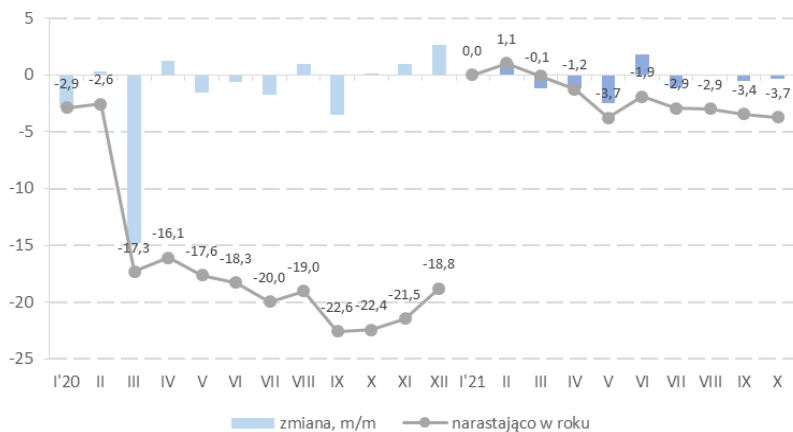
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-X 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,2 mld zł, wobec spadku o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,1 mld zł.



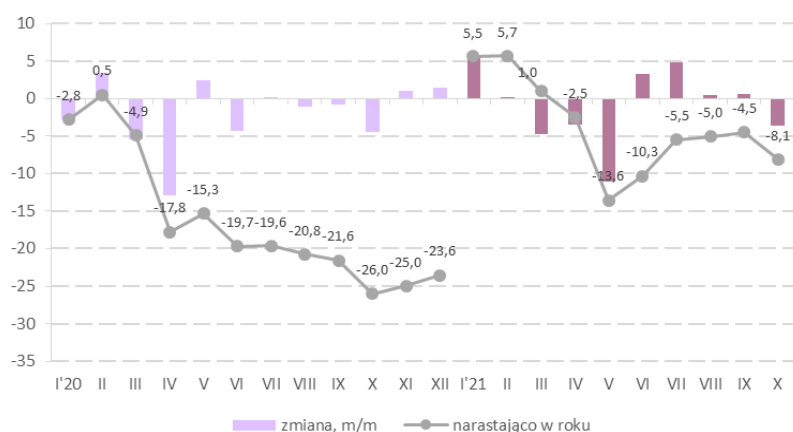
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-X 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,7 mld zł, wobec spadku o 22,4 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 44,9 mld zł.



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

W okresie I-X 2021 r. nastąpił spadek zadłużenia o 8,1 mld zł, wobec spadku o 26,0 mld zł w analogicznym okresie 2020 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 125,6 mld zł.



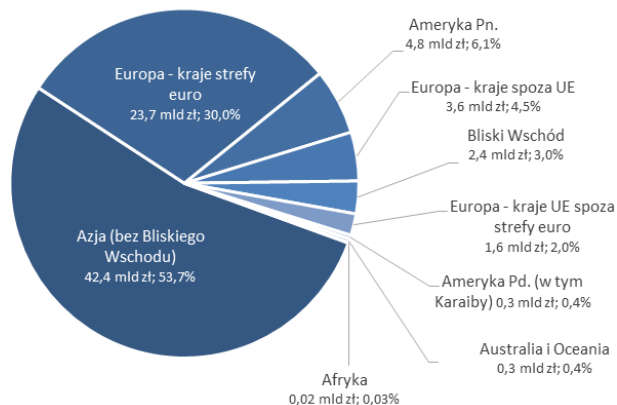




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

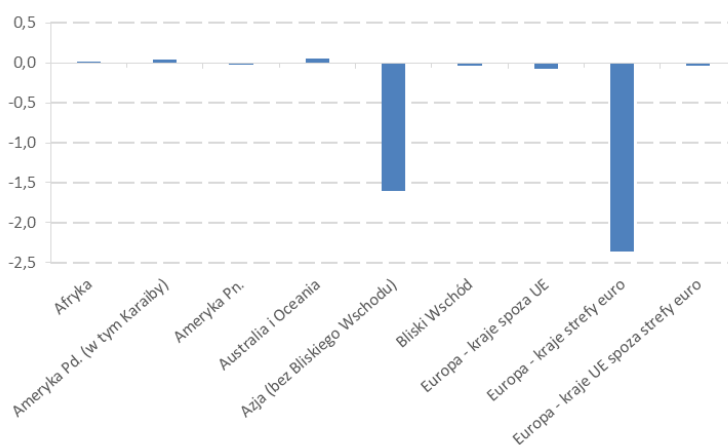
W październiku 2021 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmalał o 3,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 125,6 mld zł, co stanowiło 15,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,9%).



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

zmiana w październiku 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

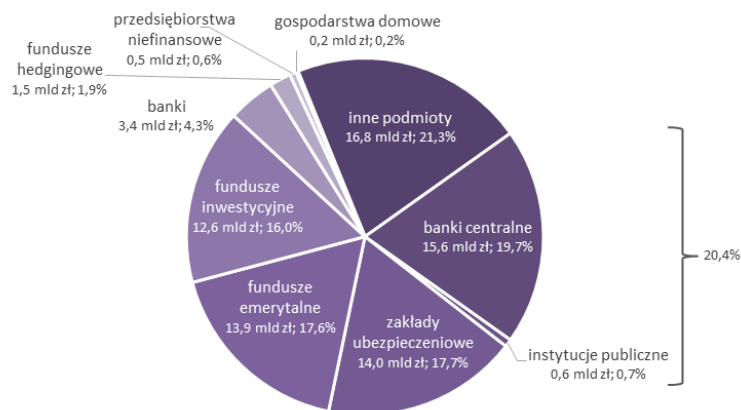
W październiku 2021 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek odnotowali inwestorzy ze strefy euro (2,4 mld zł).



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 2021 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

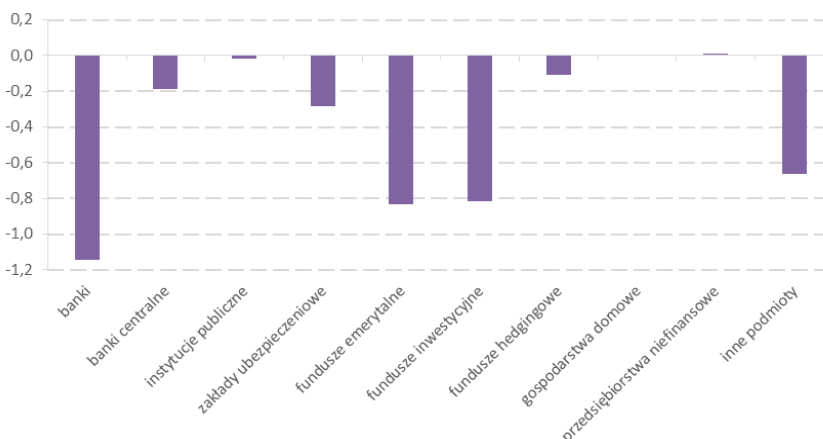
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec października 2021 r. wyniósł 20,4%.



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

zmiana w październiku 2021 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W październiku 2021 r. największy spadek zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (1,1 mld zł).



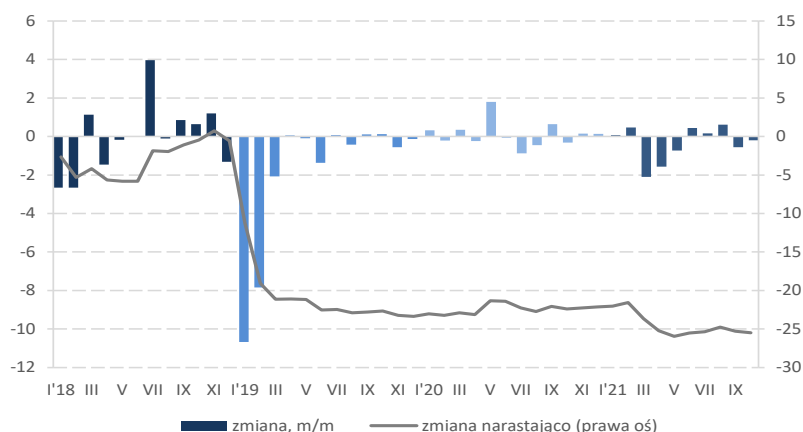


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w październiku 2021 r., mld zł

W październiku 2021 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca października 2021 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 25,5 mld zł.



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

stan na 31 października 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	26 371,7	41,5%
Holandia	7 028,2	11,1%
Luksemburg	5 682,9	8,9%
Niemcy	4 446,7	7,0%
Stany Zjednoczone	4 163,4	6,6%
Irlandia	3 490,1	5,5%
Wielka Brytania	2 194,6	3,5%
Francja	1 909,5	3,0%
Szwajcaria	1 327,9	2,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 092,0	1,7%
Dania	810,1	1,3%
Pozostałe kraje	5 017,8	7,9%
<b>Suma</b>	<b>63 534,9</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

30-11-2021 r.

(...) Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych przyszłego roku wynikających z projektu ustawy budżetowej wynosi ok. 9%.

W grudniu planowany jest jeden przetarg zamiany obligacji.

W październiku zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym spadło o 6,5 mld zł, w tym wobec banków krajowych o 2,2 mld zł, wobec krajowych inwestorów pozabankowych o 0,6 mld zł, a wobec inwestorów zagranicznych o 3,6 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2021 R.



### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
9 grudnia 2021 / 13 grudnia 2021	OK0724 / PS1026 / WZ1126 / WZ1131 / DS0432	PS0422	26.922
		OK0722	26.927
		WS0922	19.404
		WZ1122	29.253

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0322 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS1223 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ1224 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI1225 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO1231 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1227 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD1233 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym