



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2024 r.

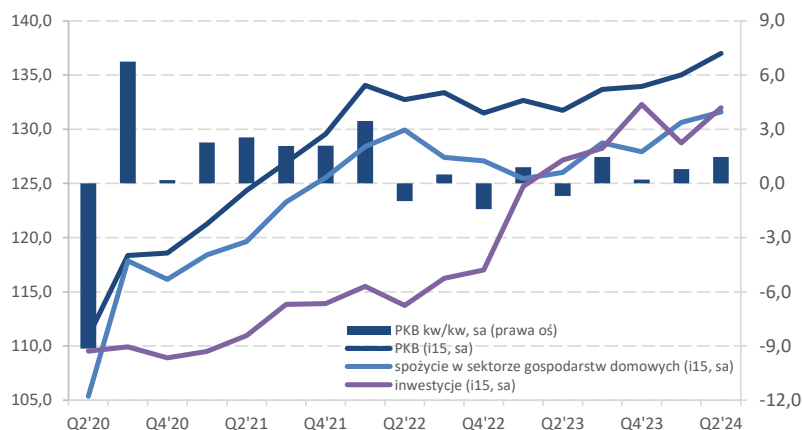
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
IV. Miesięczny plan podaży Skarbowych Papierów Wartościowych (SPW)	11

## Produkt krajowy brutto Polski

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

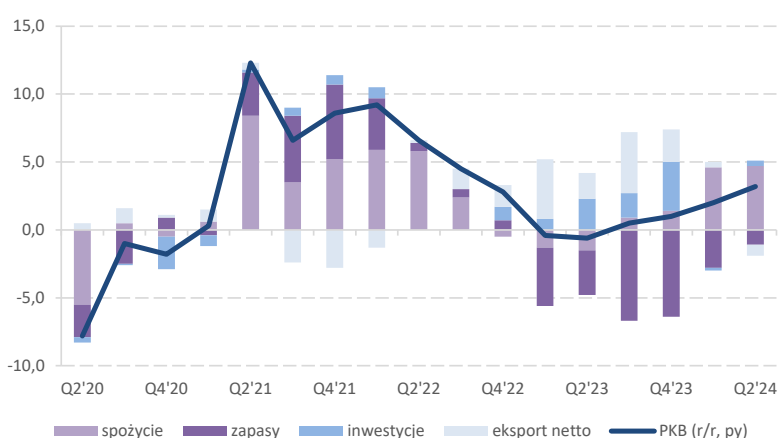
W II kw. 2024 PKB zwiększył się o 1,5% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,8% kwartał wcześniej. Ponownie zwiększyła się konsumpcja gospodarstw domowych, choć w mniejszej skali niż przed kwartałem (0,7%). Wyraźne odbicie zanotowały natomiast inwestycje i obroty handlu zagranicznego.



## Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

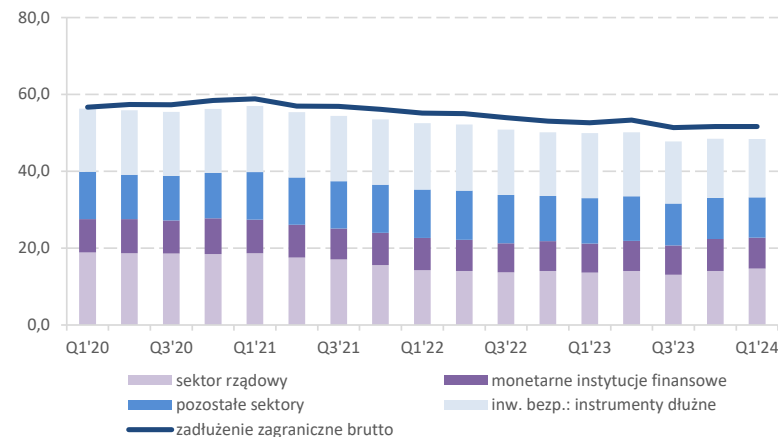
Roczna zmiana PKB zanotowana w II kw. 2024 r. (3,2%, py) była wyższa niż we wcześniejszych kwartałach. Nieznacznie poprawił się, już stosunkowo wysoki, wzrost konsumpcji gospodarstw domowych (4,7), wspierany przez wysoki wzrost nominalny dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i niską inflację. W skali roku zwiększyły się inwestycje, mimo niskich nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach niefinansowych w tym okresie. Bardzo wysoką dynamikę zanotowało spożycie publiczne (efekt wysokiego wzrostu wynagrodzeń w sektorze publicznym). Poprawie uległa dynamika obrotów handlu zagranicznego, ale eksport netto miał ujemny wkład we wzrost PKB (-0,8 pkt proc.). Negatywna kontrybucja przyrostu zapasów uległa zawężeniu do -1,1 pkt proc.



## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

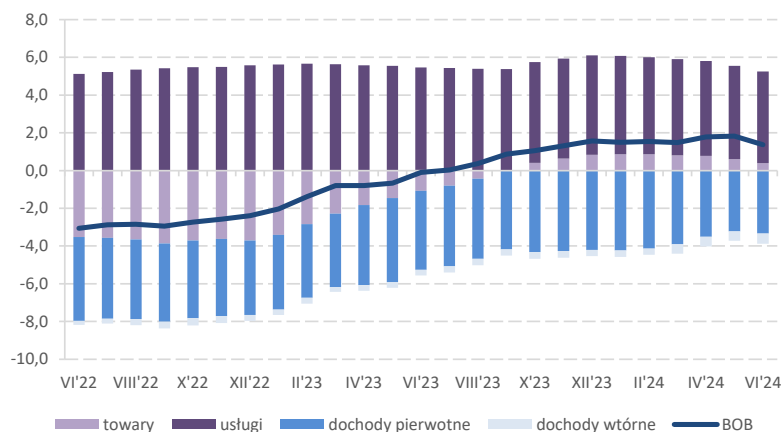
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2024 r. wyniosło 400,2 mld EUR (51,7% PKB) i było o 11,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 28,4%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2024 r. wyniosły 195,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześciu miesięcy importu.



## Saldo rachunku bieżącego

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

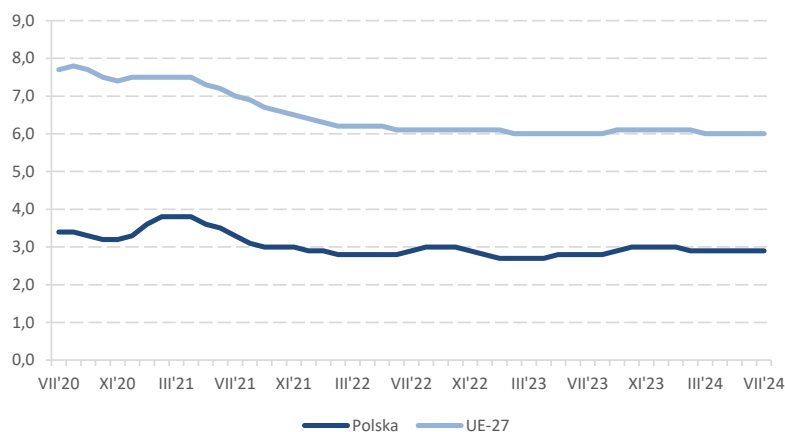
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego w czerwcu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 1,4% PKB. Czwarty miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż ogranicza niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzysta natomiast z widocznej w danych z rachunków narodowych poprawy dynamiki popytu krajowego, w tym szczególnie konsumpcji prywatnej. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do równowagi zewnętrznej. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,7% PKB zwiększając dodatni współczynnik pożyczki/zadłużenie (2,0% PKB).



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

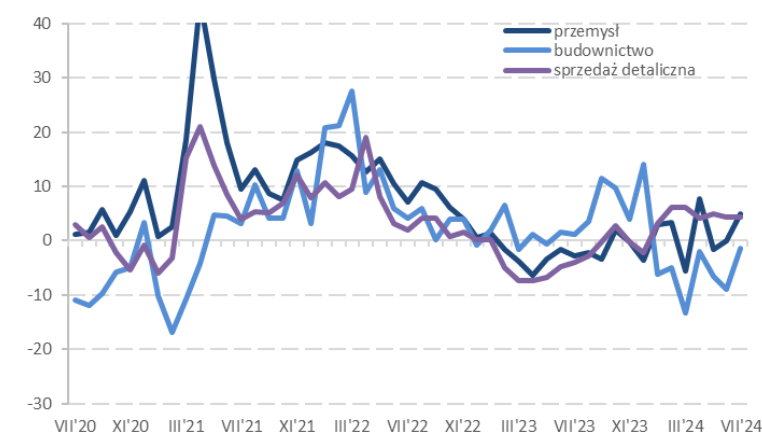
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lipcu 2024 r. wyniosła 2,9%, tj. tyle samo, co w pięciu wcześniejszych miesiącach oraz o 0,1 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,2 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,4%). W lipcu 2024 r., 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

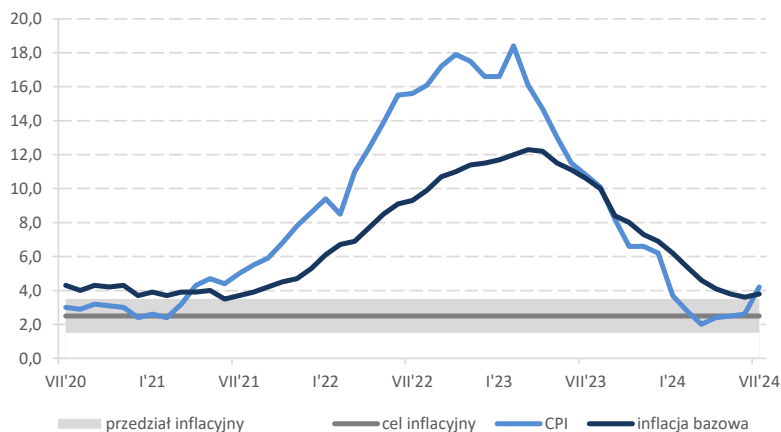
W lipcu 2024 r. produkcja przemysłowa była o 4,9% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 1,4% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 4,4% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od prognoz rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

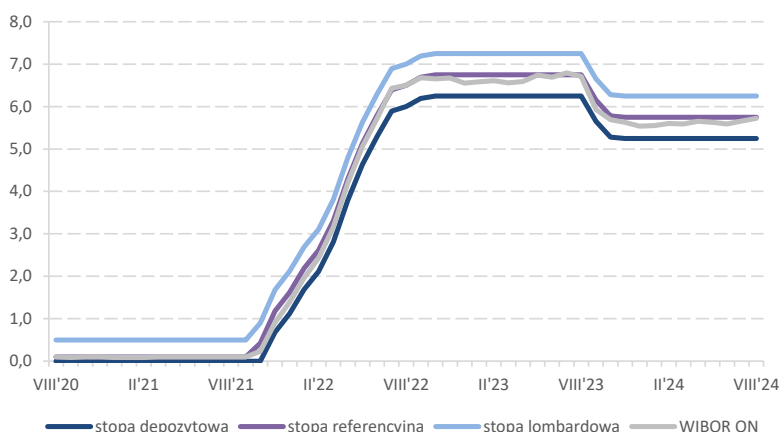
W lipcu 2024 r. inflacja wyraźnie wzrosła do 4,2% (r/r), głównie w wyniku podwyżek cen energii elektrycznej i gazu. Roczne tempo wzrostu cen energii wyniosło 7,1%, a cen żywności i napojów bezalkoholowych 3,2%. Inflacja bazowa zwiększyła się do 3,8%. Według wstępnych danych w sierpniu inflacja wyniosła 4,3%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lipcu były o 4,8% niższe niż przed rokiem. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z wcześniejszymi obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.



## Stopy procentowe NBP

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

W sierpniu 2024 r. stopy procentowe NBP pozostawały bez zmian dziewięć miesięcy z rzędu. Stopa referencyjna na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Zgodnie z harmonogramem w sierpniu nie było decyzyjnego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2023	Q01	Q02	Q03	Q04	2024	Q01	Q02
<b>PKB</b>									
Produkt krajowy brutto	r/r	-0,4	-0,6	0,5	1,0	2,0	2,0	3,2	
	kw/kw, sa	0,9	-0,7	1,5	0,2	0,8	1,5		
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-1,8	-2,9	0,8	0,0	4,6	4,7		
	kw/kw, sa	-1,3	0,4	2,2	-0,6	2,1	0,7		
Spożycie publiczne	r/r	-1,1	1,1	2,5	7,5	10,9	10,7		
	kw/kw, sa	7,5	1,0	1,8	1,5	2,3	1,3		
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,0	16,5	11,3	15,8	-1,8	2,7		
	kw/kw, sa	6,6	2,0	0,8	3,2	-2,7	2,5		
Eksport dóbr i usług	r/r	6,0	-0,6	4,5	3,6	0,5	3,4		
	kw/kw, sa	1,9	-2,6	5,8	-1,2	-1,4	1,8		
Import dóbr i usług	r/r	-1,0	-3,5	-2,9	-0,5	-0,1	5,4		
	kw/kw, sa	-1,2	-1,8	1,5	0,7	-0,2	2,8		
Wartość dodana brutto	r/r	0,8	1,0	1,1	1,7	1,7	2,2		
	kw/kw, sa	1,4	-0,2	1,4	0,5	0,5	1,6		
<b>Udział we wzroście PKB</b>									
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-1,1	-1,7	0,5	0,0	2,7	2,7		
Spożycie publiczne	pkt proc.	-0,2	0,2	0,4	1,4	1,9	2,0		
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	2,3	1,8	3,6	-0,2	0,4		
Zmiana zapasów	pkt proc.	-4,3	-3,3	-6,7	-6,4	-2,8	-1,1		
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	4,4	1,9	4,5	2,4	0,4	-0,8		
Wartość dodana brutto	pkt proc.	0,8	0,9	0,9	1,6	1,6	2,0		
<b>Struktura PKB</b>									
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,0	57,4	58,8	49,7	61,8	58,7		
Spożycie publiczne	% PKB	17,1	18,3	18,4	20,4	19,0	20,4		
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,9	15,8	16,8	24,4	12,5	15,9		
Zmiana zapasów	% PKB	2,2	0,2	-0,9	-0,2	-0,4	-0,8		
Eksport dóbr i usług	% PKB	64,3	60,6	55,4	52,1	55,8	54,3		
Import dóbr i usług	% PKB	57,5	53,2	49,7	47,3	49,7	49,6		
<b>Bilans płatniczy</b>									
	j.m.	2024	M02	M03	M04	M05	M06	M07	
Eksport - towary (EUR)	r/r	1,8	-8,5	6,5	-6,5	-6,0	-	-	
Import - towary (EUR)	r/r	1,7	-7,6	7,0	-1,8	-0,2	-	-	
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	1,5	1,5	1,8	1,8	1,4	-	-	
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,9	0,8	0,8	0,6	0,4	-	-	
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	173 252,8	187 795,6	192 399,8	191 804,5	195 914,8	198 038,2		
<b>Procesy inflacyjne</b>									
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,8	2,0	2,4	2,5	2,6	4,2		
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	5,4	4,6	4,1	3,8	3,6	3,8		
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-4,8		
<b>Produkcja</b>									
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,0	4,9		
	m/m, sa	-0,2	-5,2	6,3	-1,9	1,0	-0,2		
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-4,9	-13,3	-2,0	-6,6	-8,9	-1,4		
	m/m, sa	0,9	-3,7	2,3	-0,4	-2,1	0,6		
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,9	48,0	45,9	45,0	45,0	47,3		
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>									
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	6,1	6,1	4,1	5,0	4,4	4,4		
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4		
	m/m	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1		
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	9,9	9,8	8,7	8,7	8,2	6,1		
	m/m	2,4	5,2	-2,7	-3,4	1,7	0,2		
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9		
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									
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>									
	j.m.	2024	M01	M02	M03	M04	M05	M06	
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 364 988,7	1 383 019,5	1 430 341,8	1 445 547,6	1 449 227,6	1 475 039,2		
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 061 224,1	1 081 181,1	1 097 764,9	1 096 300,5	1 106 261,2	1 127 621,1		
	%	77,7	78,2	75,8	75,8	76,3	76,4		
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	303 764,6	301 838,5	332 576,9	349 247,1	342 966,4	347 418,2		
	%	22,3	21,8	23,3	24,2	23,7	23,6		
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>									
	j.m.	2022	2023	Q01	Q02	Q03	Q04	2024	Q01
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 209 497,9	1 209 817,2	1 241 612,6	1 275 372,8	1 328 096,4	1 416 918,8		
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	896 575,4	898 137,2	925 382,1	955 030,5	998 771,7	1 058 968,1		
	%	74,1	74,2	74,5	74,9	75,2	74,7		
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	312 922,5	311 679,9	316 230,5	320 342,3	329 324,7	357 950,6		
	%	25,9	25,8	25,5	25,1	24,8	25,3		
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>									
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 512 772,7	1 532 406,7	1 581 806,5	1 624 456,5	1 691 171,2	1 771 816,8		

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r. stan na 31 sierpnia 2024 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 87% wg ustawy budżetowej oraz ok. 92% zgodnie z przewidywanym wykonaniem było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 182,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 27,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 47,2 mld zł,
- zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej (RRF): 15,5 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2023 r.: 87,3 mld zł.

#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW we wrześniu

plan według stanu na 31 sierpnia 2024 r.

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wynosi 0,2 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

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

stan na 31 sierpnia 2024 r., mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2024 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 roku wynosi 43,3 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 sierpnia 2024 r. do końca roku.

#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

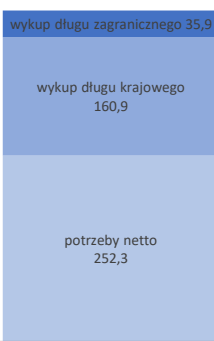
stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 31 sierpnia 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 41,0 mld zł, w tym:

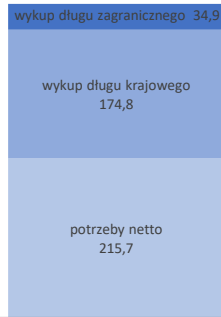
- obligacje hurtowe: 29,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 6,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,1 mld zł.

#### Potrzeby pożyczkowe brutto 2024:

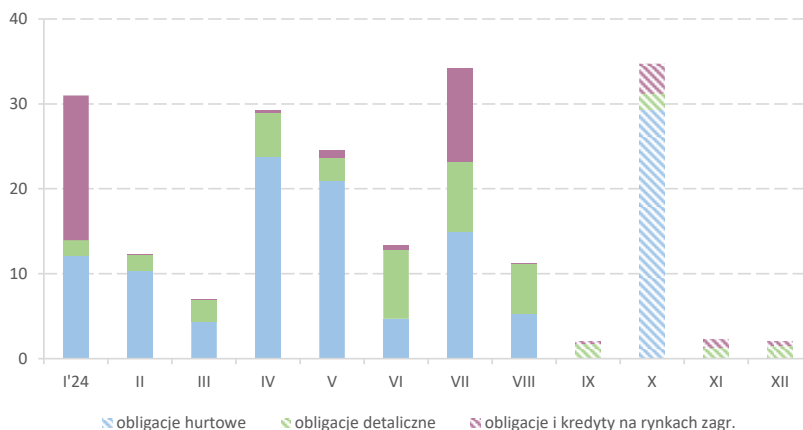
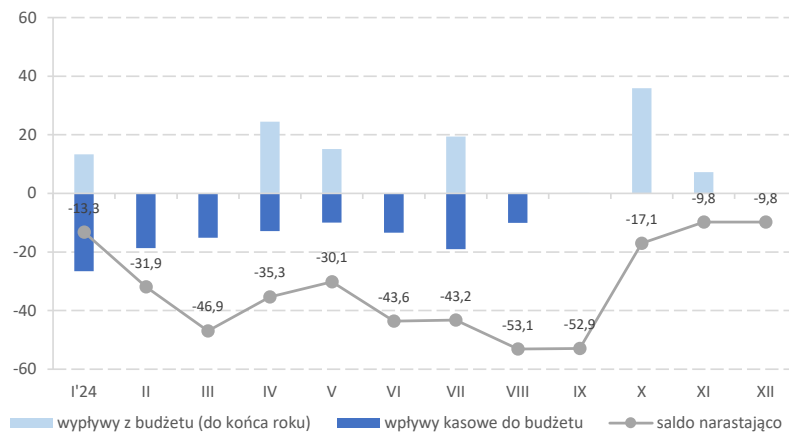
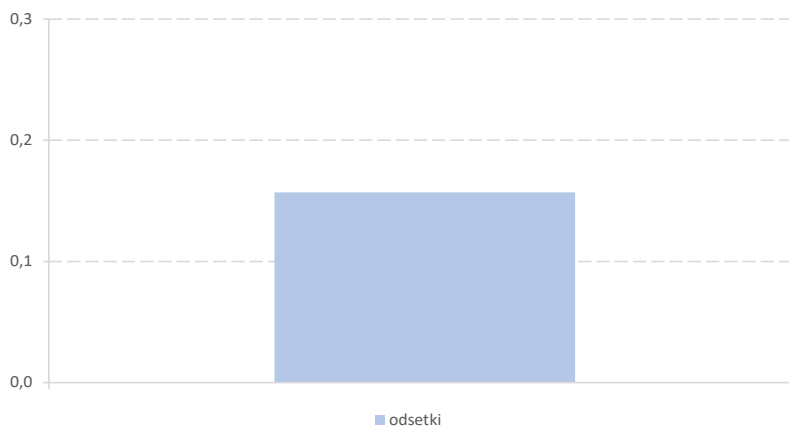
z ustawy budżetowej 2024  
razem 449,0 mld zł, w tym:



z projektu ustawy budżetowej  
na 2025 r. razem 425,4 mld zł,  
w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa 2024 r na poziomie ok 87% wg ustawy budżetowej oraz ok. 92% zgodnie z przewidywanym wykonaniem:



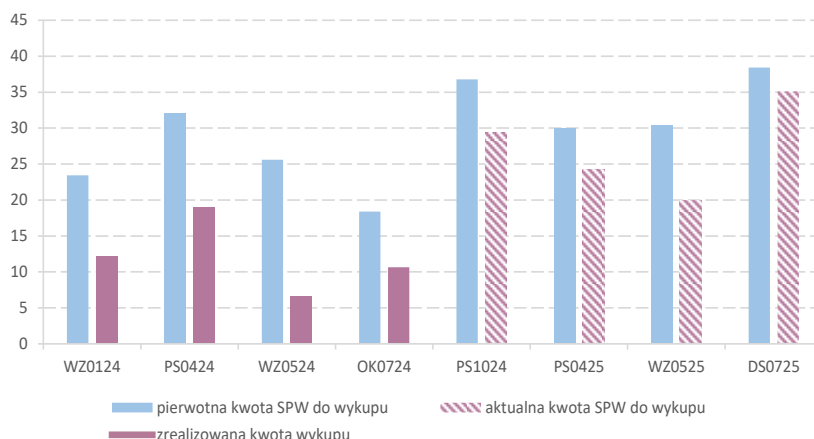
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 31 sierpnia 2024 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2024 i w 2025 r. o wartości nominalnej:

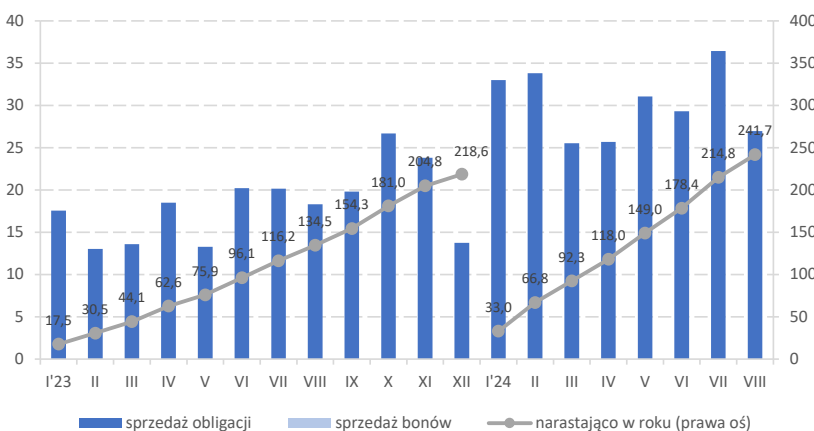
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 13,1 mld zł (41% emisji),
- WZ0524: 18,9 mld zł (74% emisji),
- OK0724: 7,7 mld zł (42% emisji),
- PS1024: 7,4 mld zł (20% emisji),
- PS0425: 5,7 mld zł (19% emisji),
- WZ0525: 10,5 mld zł (34% emisji),
- DS0725: 3,3 mld zł (9% emisji).



#### Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2024 roku sprzedaż obligacji wyniosła 241,7 mld zł wobec 134,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego r. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



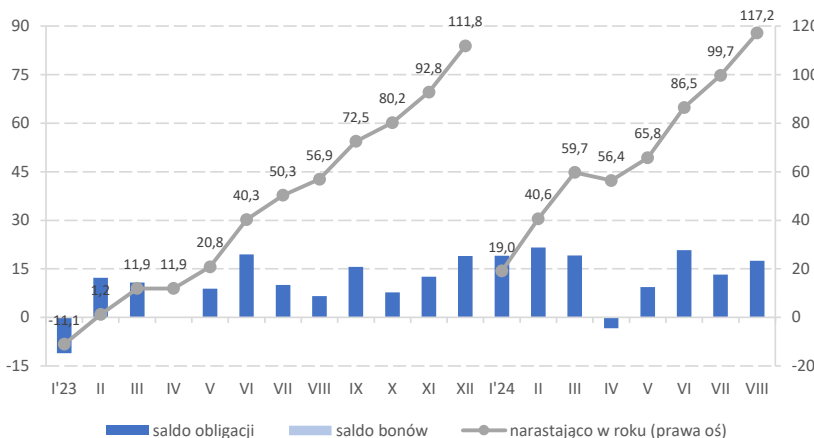
#### Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 117,2 mld zł wobec wzrostu o 56,9 mld zł w analogicznym okresie 2023 r.
- zadłużenie w bonach nie występowało.

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

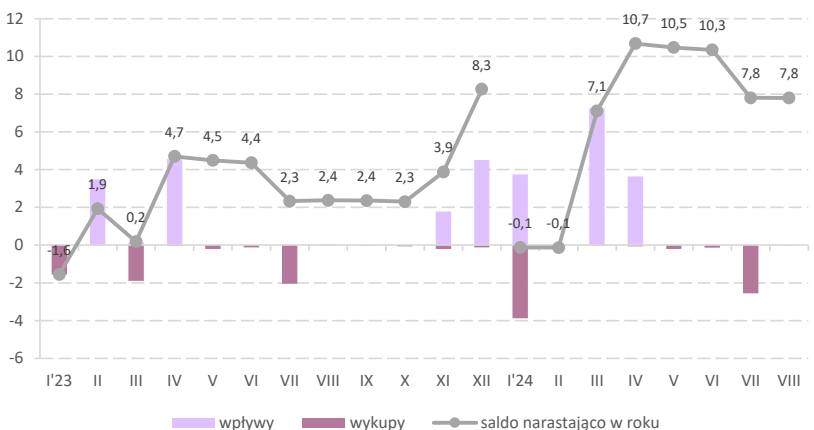


#### Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2024 r. było dodatnie i wyniosło 7,8 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 4,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,5 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 3,6 mld EUR.

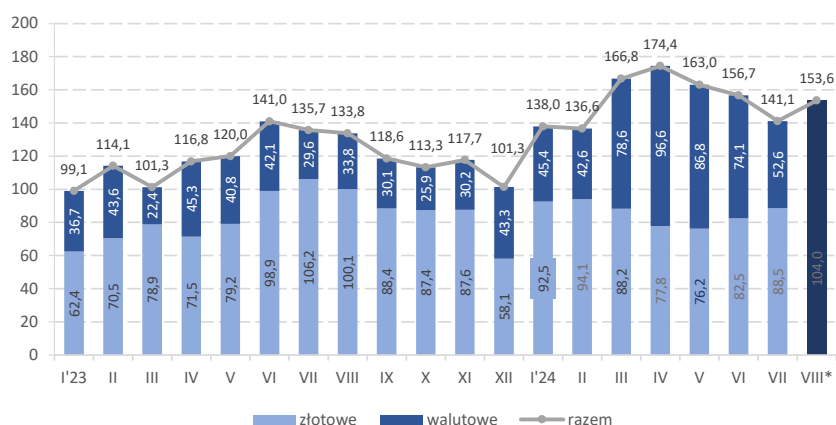


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec sierpnia 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 153,6 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

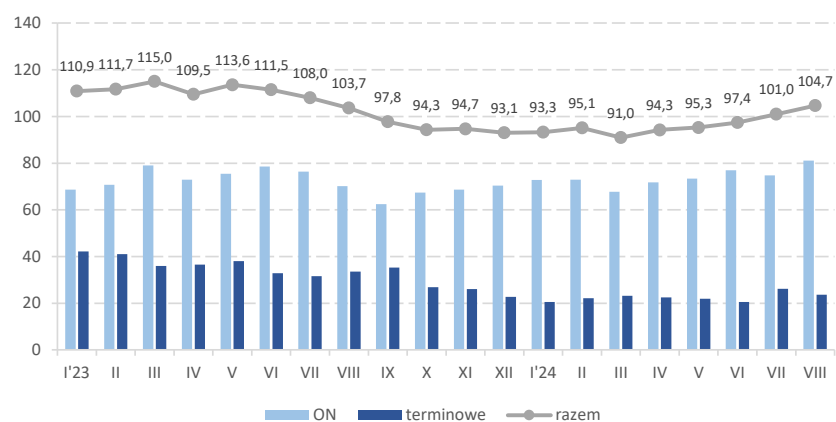


\* Przewidywane wykonanie.

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

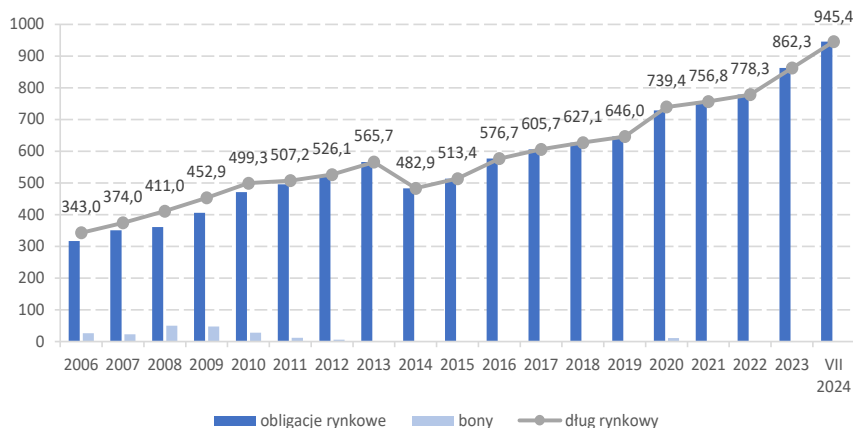
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 104,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 23,6 mld zł oraz w depozytach typu ON 81,1 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

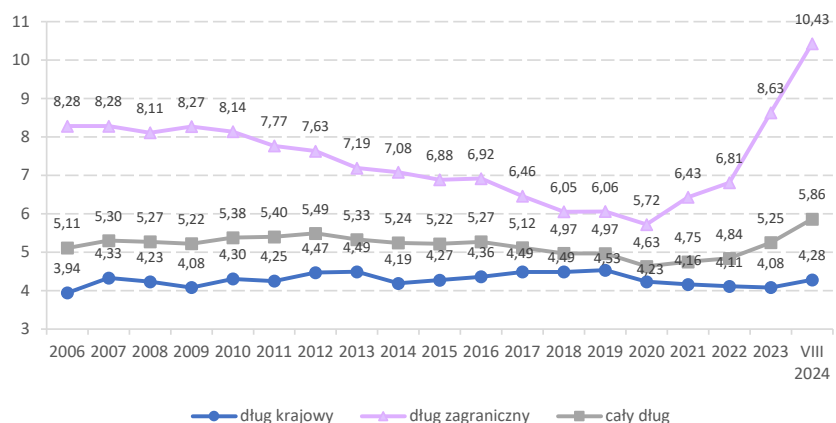
Na koniec lipca 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 945,4 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

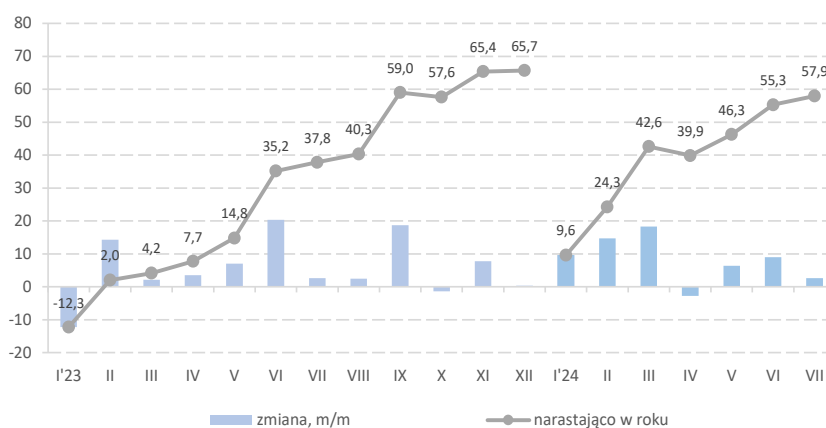
Na koniec sierpnia 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,28 roku (4,08 roku na koniec 2023 r.), a długu ogółem wyniosła 5,86 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

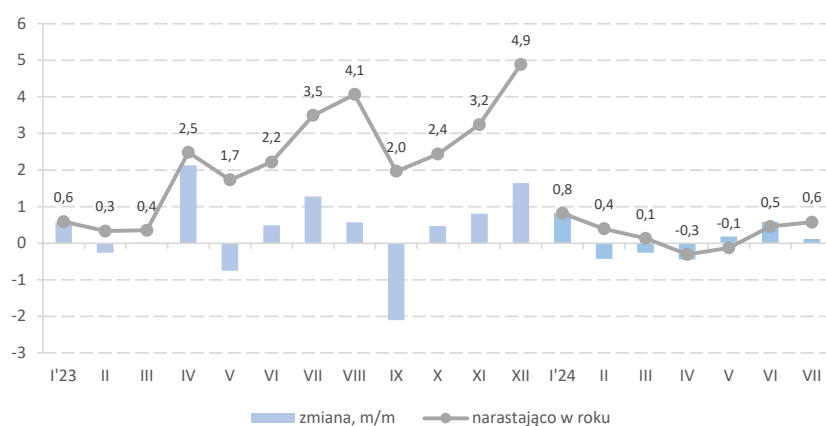
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 57,9 mld zł wobec wzrostu o 37,8 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 551,7 mld zł.



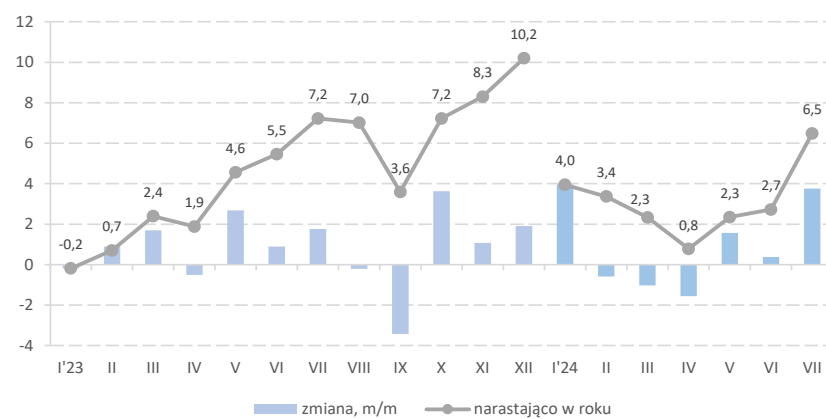
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,6 mld zł wobec wzrostu o 3,5 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,1 mld zł.



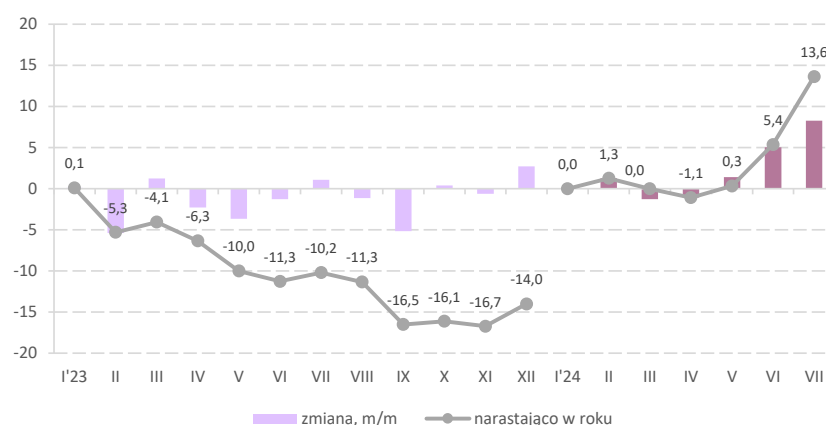
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,5 mld zł wobec wzrostu o 7,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,8 mld zł.



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

W okresie I-VII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 13,6 mld zł wobec spadku o 10,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 145,8 mld zł.

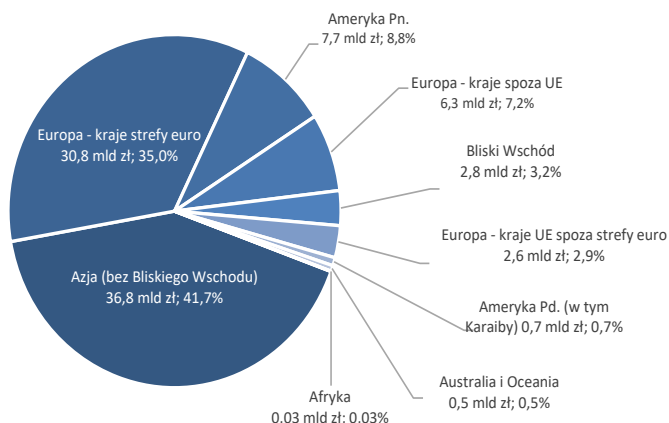




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

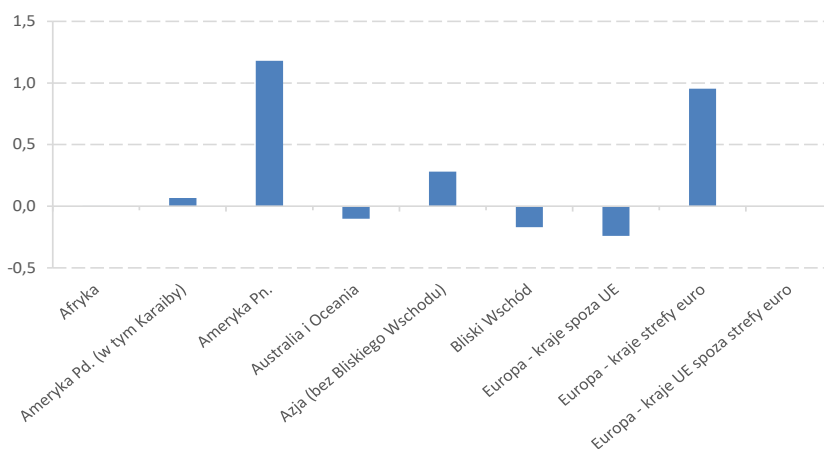
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 8,3 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 145,8 mld zł, co stanowiło 13,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,0%).



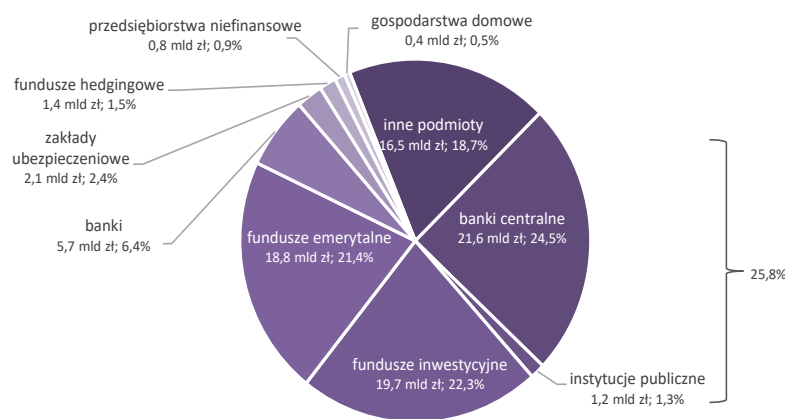
#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lipcu 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Ameryki Północnej (1,2 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Europy - krajów spoza UE (0,2 mld zł).



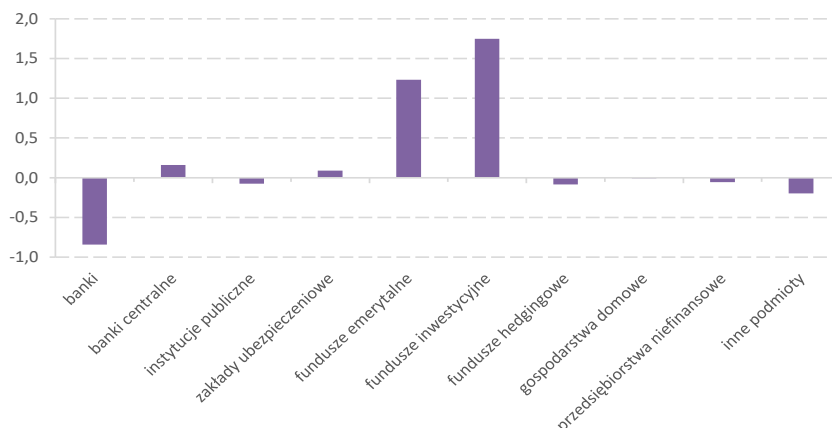
#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 lipca 2024 r. wyniósł 25,8%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lipcu 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,8 mld zł) a największy spadek odnotowały banki (0,8 mld zł).



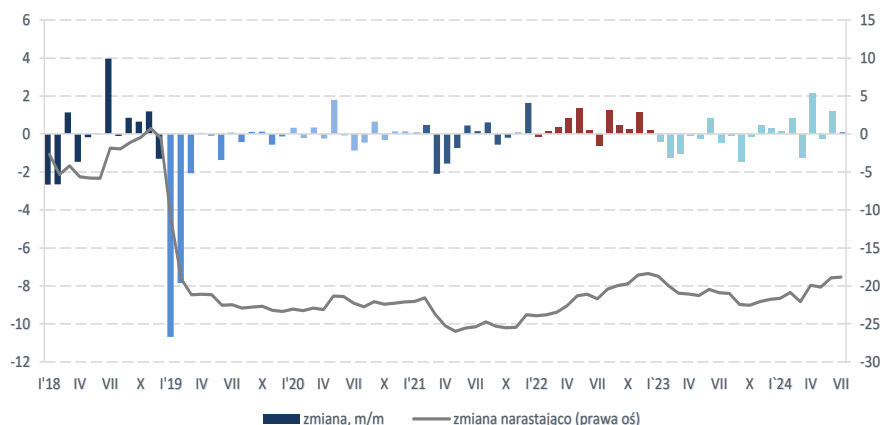
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

MF

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

zmiany w lipcu 2024 r., mld zł

W lipcu 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,1 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lipca 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 18,9 mld zł.



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

stan na 31 lipca 2024 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	15 050,0	22,6%
Luksemburg	11 237,5	16,9%
Holandia	9 206,8	13,8%
Stany Zjednoczone	7 156,4	10,7%
Niemcy	3 926,6	5,9%
Wielka Brytania	3 847,5	5,8%
Irlandia	3 079,5	4,6%
Szwajcaria	1 892,0	2,8%
Francja	1 649,6	2,5%
Singapur	1 373,5	2,1%
Austria	1 170,6	1,8%
Czechy	769,1	1,2%
Dania	736,1	1,1%
Bulgaria	732,4	1,1%
Kajmany	643,8	1,0%
Pozostałe kraje	4 134,3	6,2%
<b>Suma</b>	<b>66 605,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

30-08-2024 r.

Na koniec sierpnia stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 86%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca wyniósł ok. 150 mld zł. We wrześniu planujemy dwa przetargi sprzedaży i jeden zamiany obligacji. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych. W lipcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 13,4 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 2,6 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 2,5 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 8,3 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW WW WRZEŚNIU 2024 R.

MF

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
11 września 2024	13 września 2024	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	4.000-8.000
25 września 2024	27 września 2024	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	5.000-10.000

\*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

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
17 września 2024 / 19 września 2024	OK0127 / PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	PS1024	29.393
		PS0425	24.178
		WZ0525	19.929
		DS0725	35.106

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1224 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stale: 3,00% w skali roku
ROR0925 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0926 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS0927 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale: 5,95% w skali roku
COI0928 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0934 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS0930 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0936 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym