



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2019 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
• Komentarz MF .....	10
IV. Miesięczny plan podaży SPW .....	11

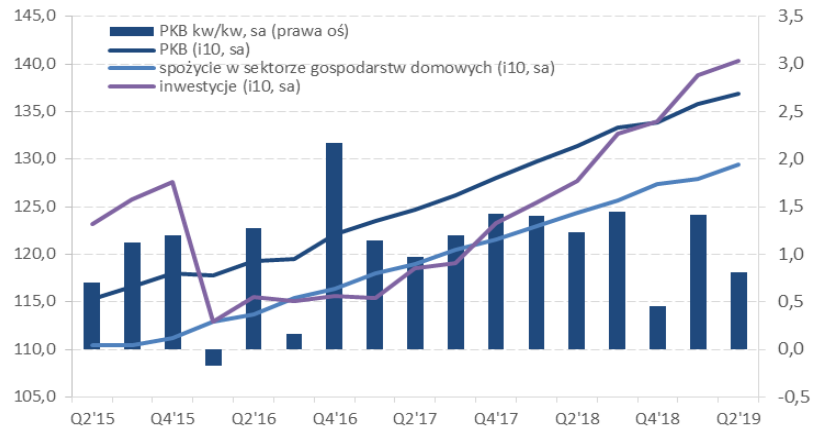


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

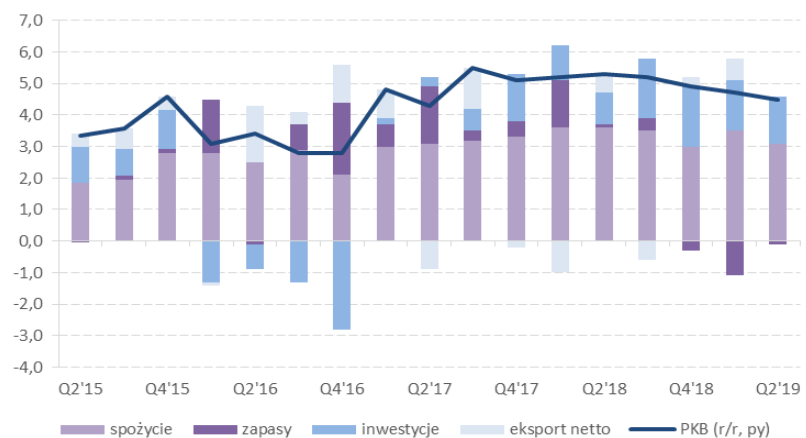
W II kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 0,8% (kw/kw, sa), wobec 1,4% kwartał wcześniej. Wyraźnie przyspieszyło tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych, spowolniło natomiast tempo wzrostu inwestycji.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

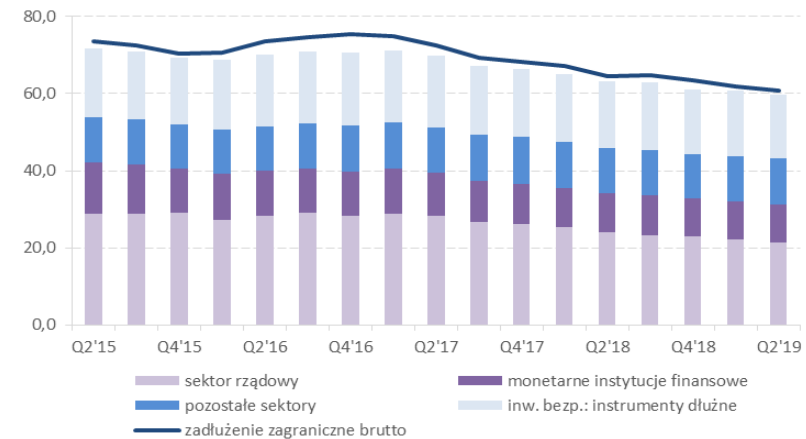
W II kw. 2019 r. PKB był o 4,5% wyższy niż przed rokiem, wobec 4,7% kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem wzrostu pozostała konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,4% wyższa niż przed rokiem (w ujęciu r/r, py). Stosunkowo wysokie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (9,0%, wobec 12,6%). Nieznacznie 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, wysokiego poziomu zaufania konsumentów i dodatkowych transferów („Emerytura+”). Inwestycje wsparta natomiast m.in. wysoka dynamika nakładów inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

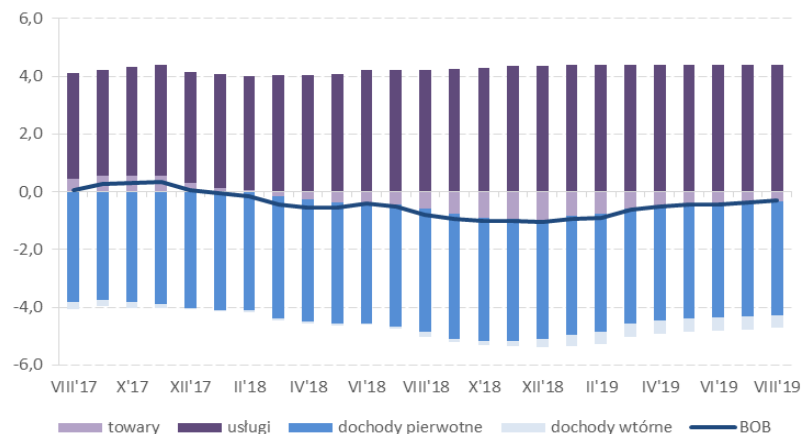
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2019 r. wyniosło 309,4 mld EUR (60,8% PKB) i było o 0,8 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 35,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia br. wyniosły ok. 105,6 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

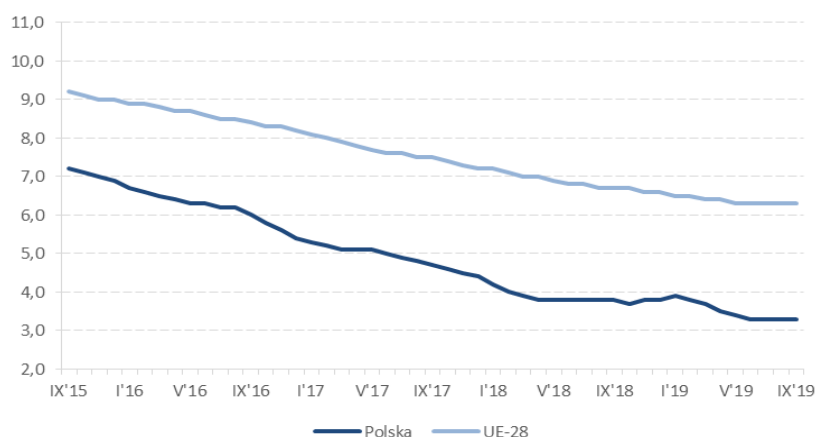
W sierpniu 2019 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,3% PKB. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia we wrześniu 2019 r. ustabilizowała się na historycznie najniższym poziomie z trzech wcześniejszych miesięcy, tj. 3,3% (wobec 6,3% przeciętnie w UE).



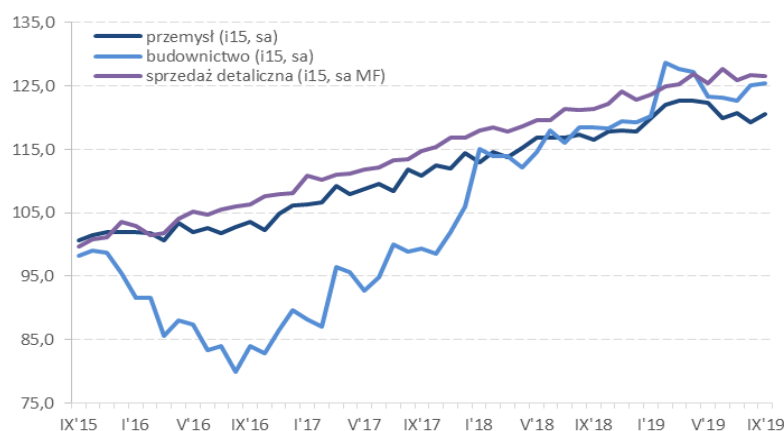
## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,2% (m/m, sa) we wrześniu 2019 r., a jej poziom był o 5,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 0,3%, po relatywnie wysokim wzroście przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 7,6% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były zbliżone do oczekiwań MF.

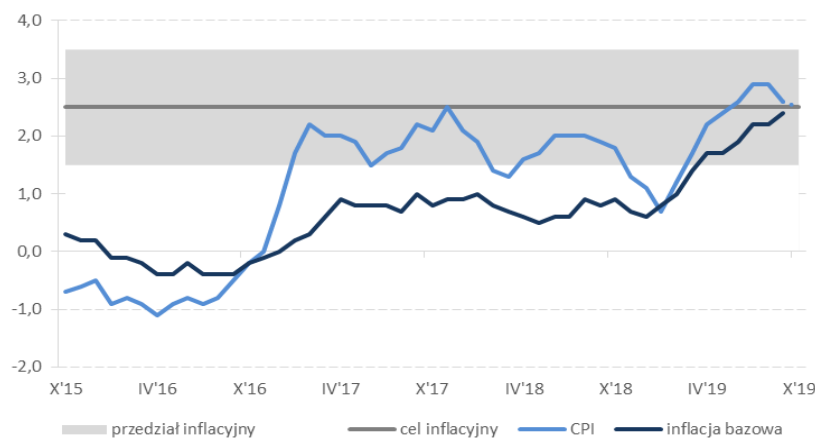
Sprzedaż detaliczna pozostała na poziomie z poprzedniego miesiąca (cs, m/m, sa MF) po relatywnie słabym wzroście w sierpniu. W efekcie jej poziom był o 4,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W okresie od lutego do lipca br. inflacja wyraźnie wzrosła i w miesiącach letnich osiągnęła poziom 2,9%. We wrześniu odnotowano spadek do 2,6%, a w październiku do 2,5% (według wstępnych danych). Dane za wrzesień były niższe, a za październik zgodne z oczekiwaniami. Od czerwca do września 2019 r. inflacja przekraczała poziom celu inflacyjnego. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) we wrześniu wyniosła 2,4% (r/r) i była najwyższa od maja 2012 r. Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich czterech miesiącach kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie i we wrześniu wyniosło 0,9%.

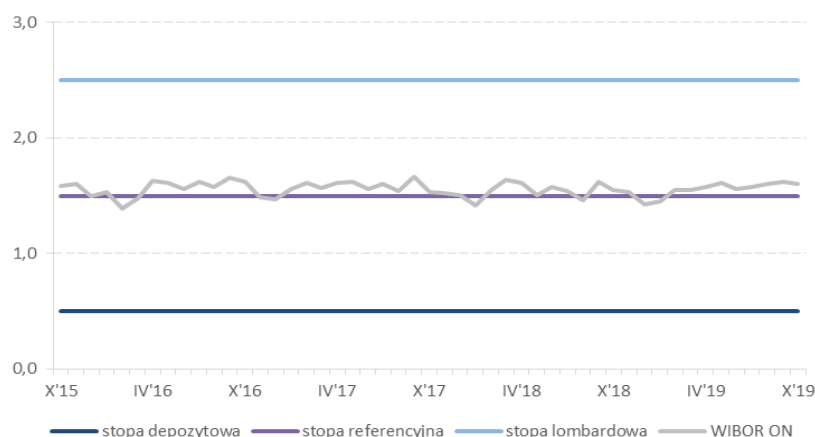


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP, Eurostat

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku 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 2021 r. (mediana Reuters, 30.10.).





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2018				2019	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
<b>PKB</b>							
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
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
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
<b>Struktura PKB</b>							
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
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2019		2019		2019	
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Eksport - towary (EUR)	r/r	9,4	11,6	-3,1	7,7	0,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	7,7	10,1	-4,7	8,4	-2,5	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	104 418,1	106 407,9	103 438,9	104 561,3	105 632,7	110 546,9
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,2	2,4	2,6	2,9	2,9	2,6
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	1,7	1,7	1,9	2,2	2,2	2,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,6	1,4	0,5	0,5	0,9	0,9
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przy emisyjności <sup>2)</sup>	r/r	9,2	7,7	-2,6	5,8	-1,5	5,6
	m/m, sa	0,0	-0,2	-2,0	0,7	-1,2	1,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	17,4	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6
	m/m, sa	-0,5	-3,0	-0,2	-0,3	1,9	0,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	49,0	48,8	48,4	47,4	48,8	47,8
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Spzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	11,9	5,6	3,7	5,7	4,4	4,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6
	m/m	0,0	-0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,8	5,2	2,6	4,4	3,8	3,9
	m/m	-0,7	-2,7	0,6	1,5	-1,1	-0,8
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,5	3,4	3,3	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>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2019		2019		2019	
		M03	M04	M05	M06	M07	M08
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	978 996,9	978 716,7	976 141,7	975 114,1	973 307,7	977 610,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	696 242,6	696 996,8	698 328,9	701 332,2	704 330,7	706 222,8
	%	71,1	71,2	71,5	71,9	72,4	72,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	282 754,3	281 719,9	277 812,8	273 781,8	268 977,1	271 387,6
	%	28,9	28,8	28,5	28,1	27,6	27,8
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2018		2018		2019	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
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
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
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
Źródło: MF							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 31 października 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych według ustawy budżetowej<sup>1</sup> wynosi ok. 88%, natomiast zgodnie z przewidywanym wykonaniem<sup>2</sup> potrzeby pożyczkowe zostały już w pełni sfinansowane. Było to wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 49,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 29,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 8,5 mld zł (2,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,8 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.

<sup>1</sup> Potrzeby pożyczkowe brutto według ustawy budżetowej: 163,7 mld zł.

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

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

plan według stanu na 31 października 2019 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wyniesie 1,0 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

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

stan na koniec miesiąca, mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek od listopada do końca 2019 r. wynosi 1,0 mld zł (według stanu na 31 października 2019 r.).

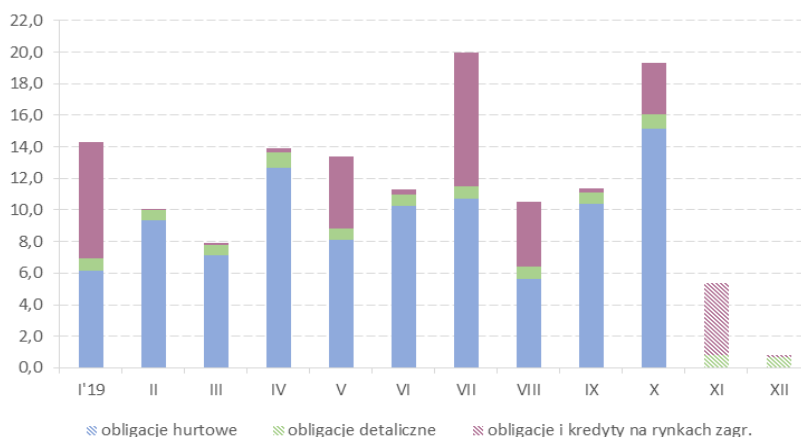
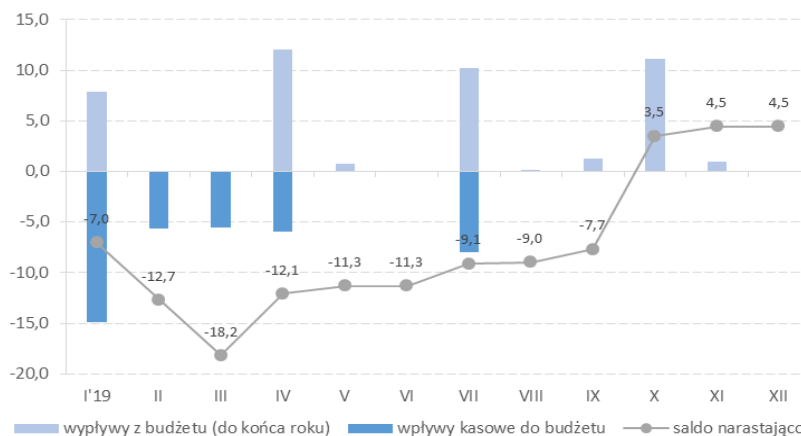
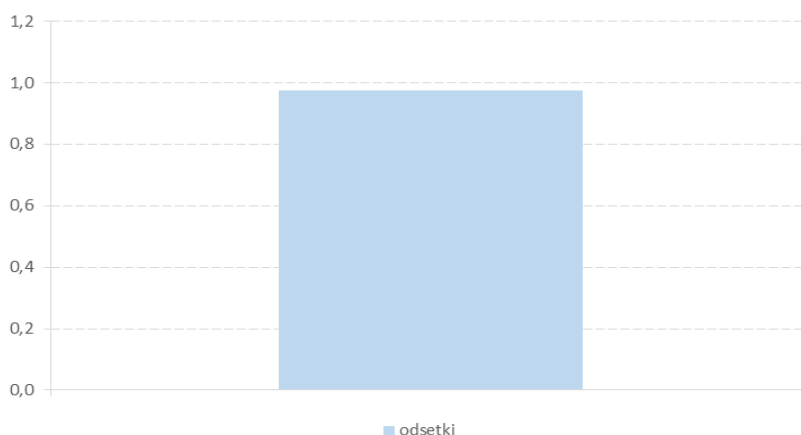
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od listopada 2019 r. do końca roku.

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

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2019 r. (według stanu na 31 października 2019 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 6,2 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 1,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 4,7 mld zł.





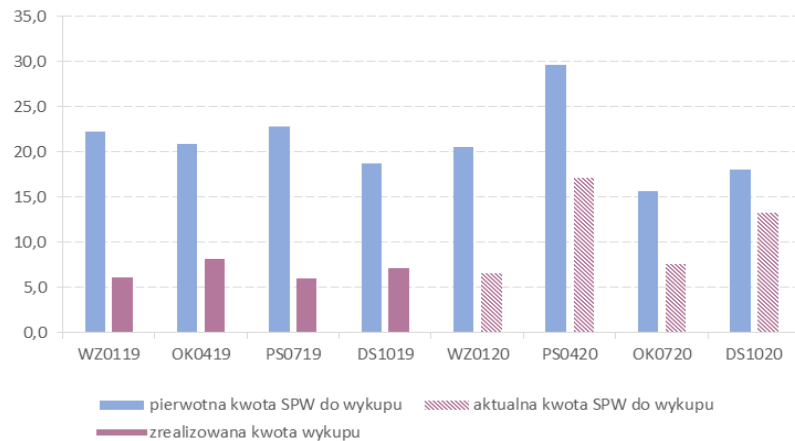
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

stan na 31 października 2019 r., wartość nominalna, mld zł

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

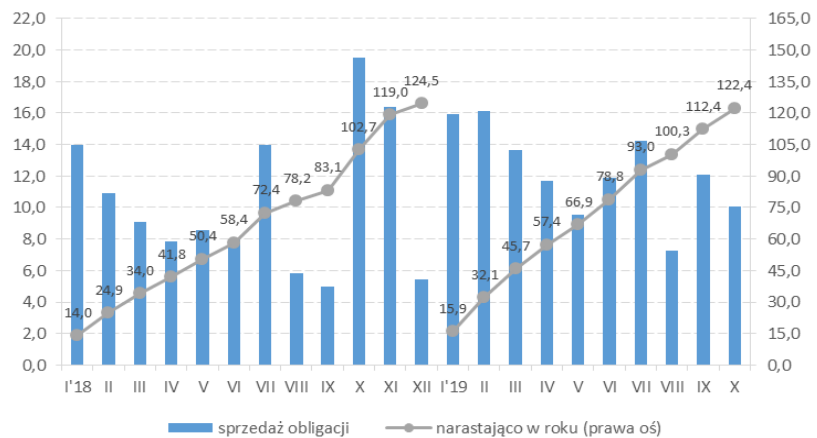
- WZ0119: 16,1 mld zł (72% emisji),
- OK0419: 12,7 mld zł (61% emisji),
- PS0719: 16,8 mld zł (74% emisji),
- DS1019: 11,5 mld zł (62% emisji),
- WZ0120: 14,1 mld zł (68% emisji),
- PS0420: 12,6 mld zł (42% emisji),
- OK0720: 8,1 mld zł (52% emisji),
- DS1020: 4,8 mld zł (27% emisji).



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

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

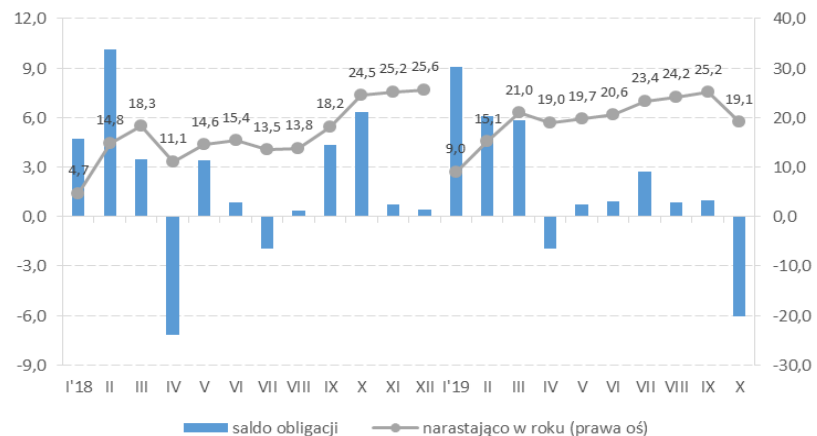
W okresie I-X 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 122,4 mld zł, wobec 102,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 19,1 mld zł, wobec wzrostu o 24,5 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

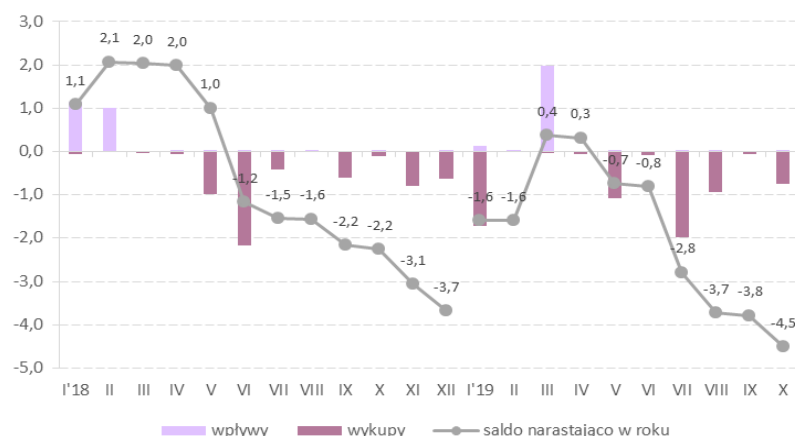


#### Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2019 r. było ujemne i wyniosło 4,5 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo ujemne: 2,2 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 3,6 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: 0,4 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

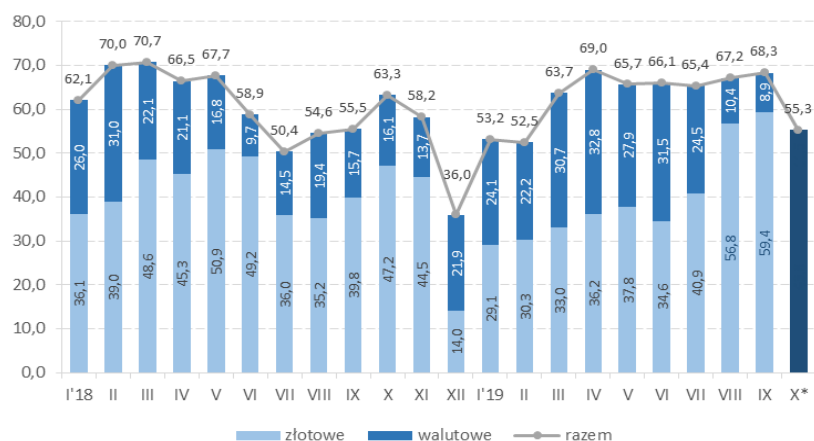


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec października 2019 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 55,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

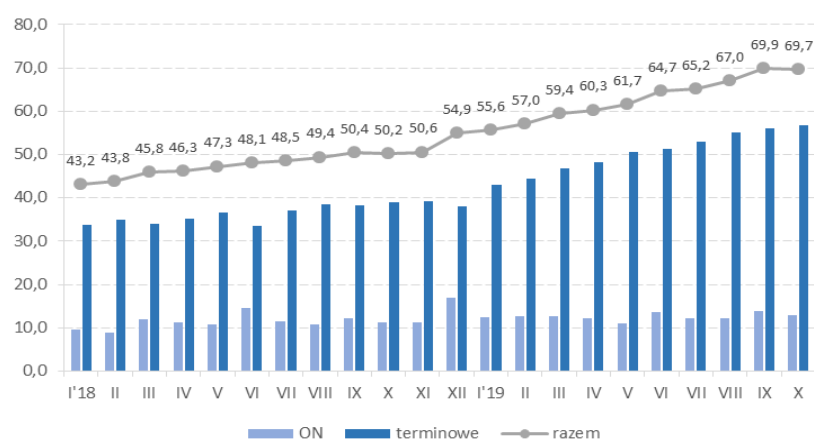
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

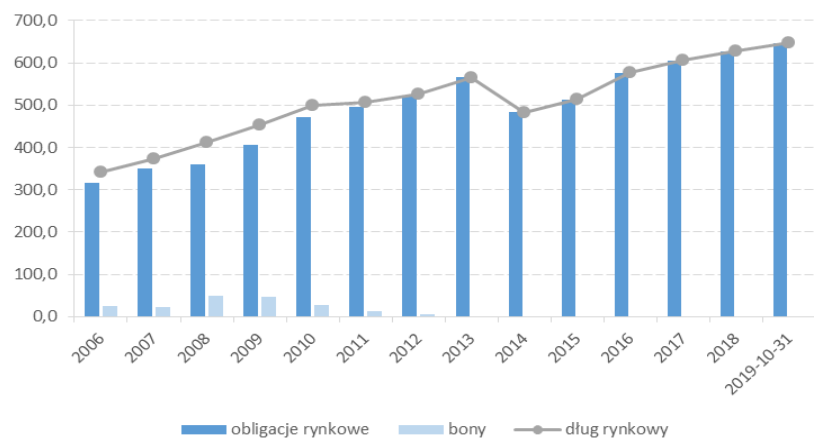
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 69,7 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 56,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 13,0 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

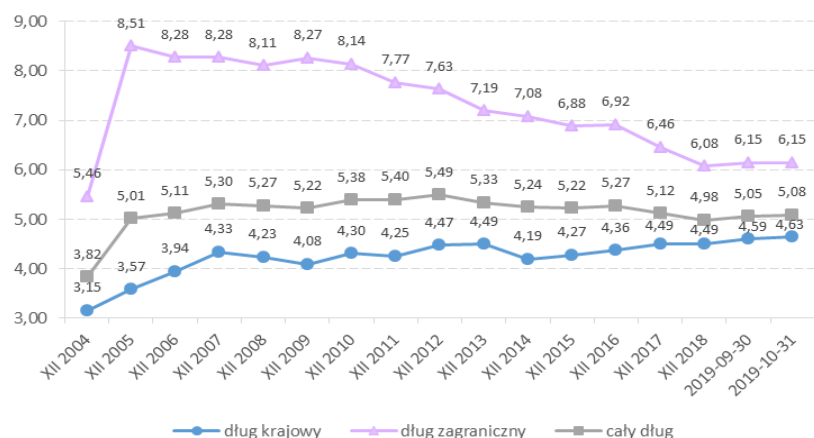
mld zł

Na koniec października 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 647,2 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec października 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,63 roku (4,49 roku na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 5,08 roku (4,98 roku na koniec 2018 r.).





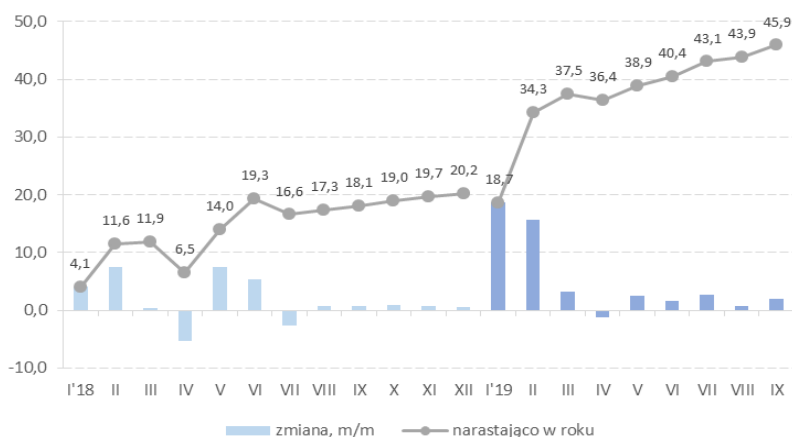


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

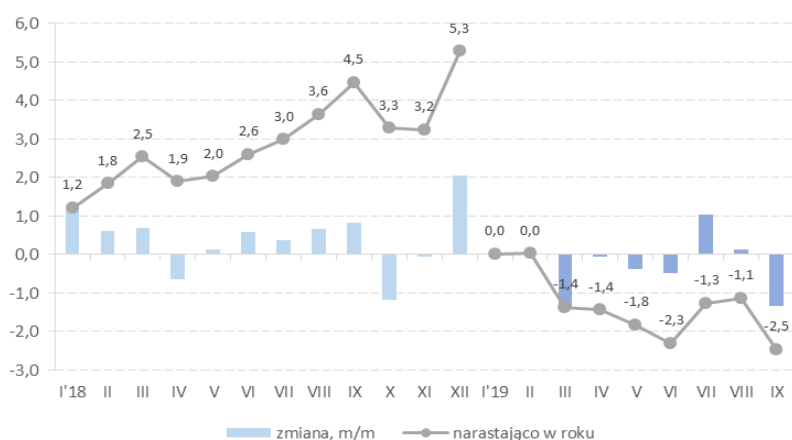
W okresie I-IX 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 45,9 mld zł, wobec wzrostu o 18,1 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 310,0 mld zł.



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

mld zł

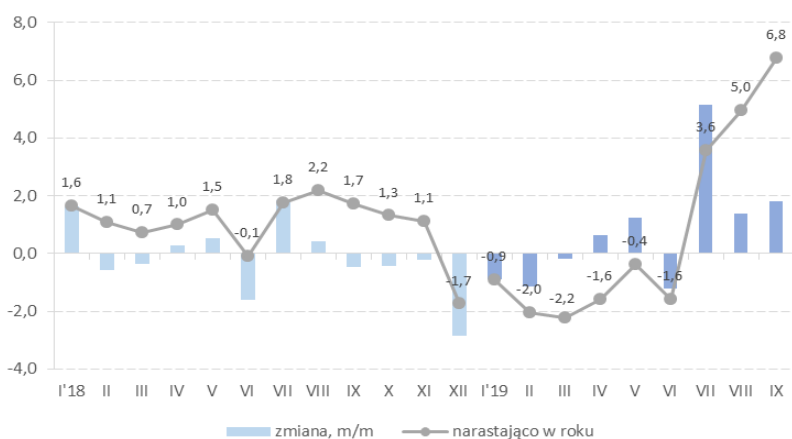
W okresie I-IX 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,5 mld zł, wobec wzrostu o 4,5 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,6 mld zł.



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

mld zł

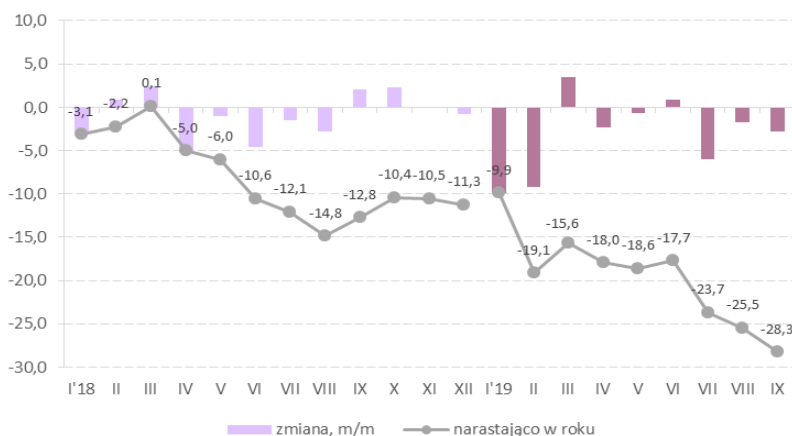
W okresie I-IX 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,8 mld zł, wobec wzrostu o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,1 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-IX 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 28,3 mld zł, wobec spadku o 12,8 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 163,2 mld zł.



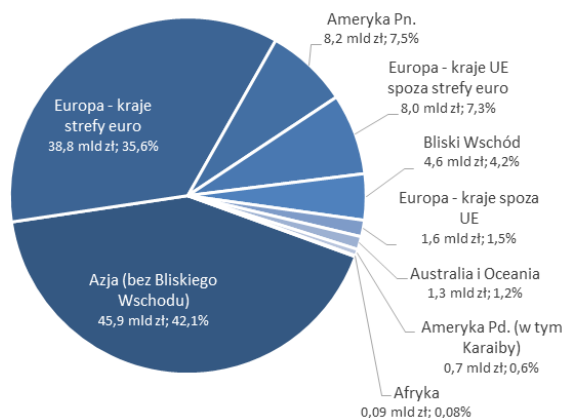




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 września 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

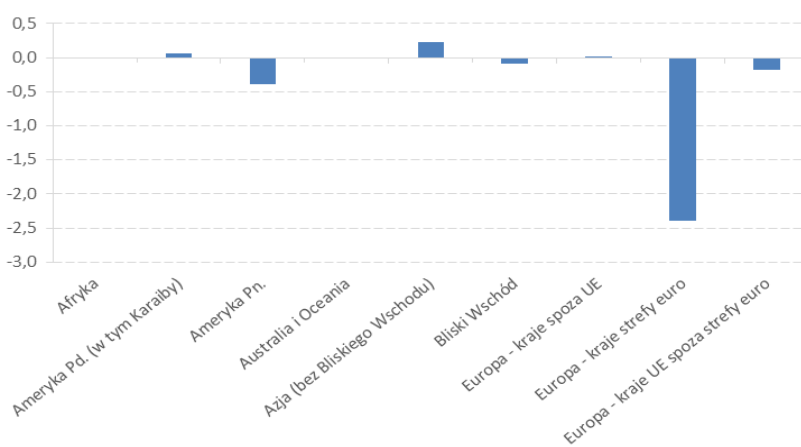
We wrześniu 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 2,8 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 163,2 mld zł, co stanowiło 24,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 24,6%).



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

zmiana we wrześniu 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

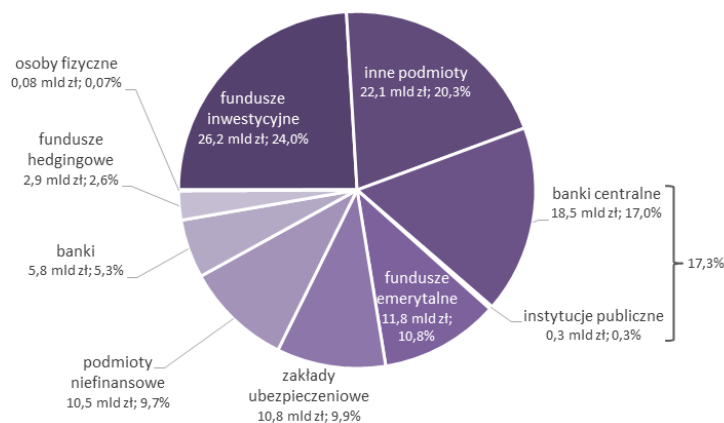
We wrześniu 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (0,2 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z krajów strefy euro (2,4 mld zł).



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

stan na 30 września 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

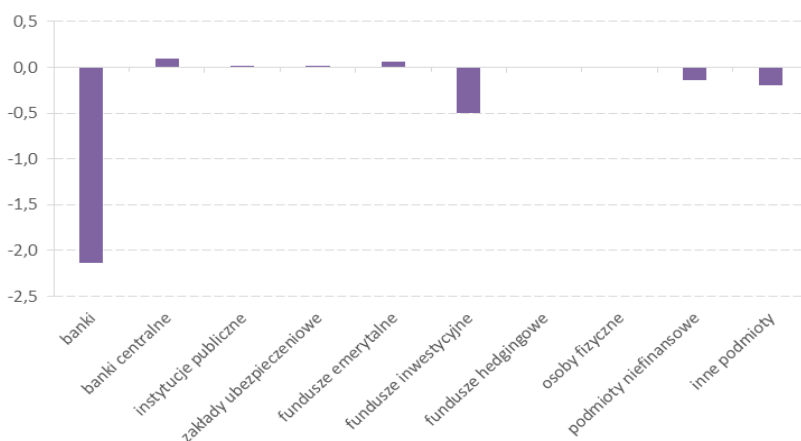
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2019 r. wyniósł 17,3%.



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

zmiana we wrześniu 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (0,1 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków (2,1 mld zł).



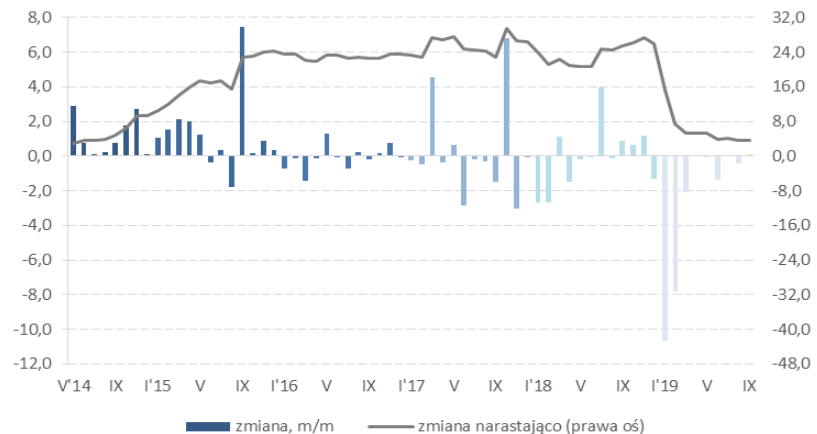


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany we wrześniu 2019 r., mld zł

We wrześniu 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca września 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,7 mld zł.



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

stan na 30 września 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	24 820,9	27,4%
Luksemburg	13 679,7	15,1%
Holandia	8 373,6	9,3%
Stany Zjednoczone	7 009,8	7,7%
Irlandia	6 639,3	7,3%
Niemcy	6 075,8	6,7%
Wielka Brytania	5 269,0	5,8%
Hongkong	2 319,9	2,6%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 988,0	2,2%
Francja	1 906,7	2,1%
Szwajcaria	1 495,2	1,7%
Australia	1 137,2	1,3%
Włochy	1 109,5	1,2%
Dania	968,9	1,1%
Kanada	905,3	1,0%
Pozostałe kraje	6 757,1	7,5%
<b>Suma</b>	<b>90 455,9</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-10-2019 r.

Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych przyszłego roku określonych w projekcie ustawy budżetowej, wynikający z przeprowadzonych przetargów zamiany, wynosi ok. 28%. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec października ukształtował się na poziomie ok. 55 mld zł.

Obydwa przetargi planowane do przeprowadzenia w tym miesiącu będą przetargami zamiany.

We wrześniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 0,9 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 2,0 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 1,7 mld zł. Zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 2,8 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 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)*
7 listopada 2019 / 12 listopada 2019	OK0722 / PS1024 / WZ0525/ DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	WZ0120	6.211
		PS0420	16.345
		OK0720	6.786
		DS1020	12.425
21 listopada 2019 / 25 listopada 2019	OK0722 / PS1024 / WZ0525/ DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	WZ0120	6.211
		PS0420	16.345
		OK0720	6.786
		DS1020	12.425

\* po rozliczeniu przetargu z 7 listopada 2019 r.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0220 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1121 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1122 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1123 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1129 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1125 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1131 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym