



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 2024 r.

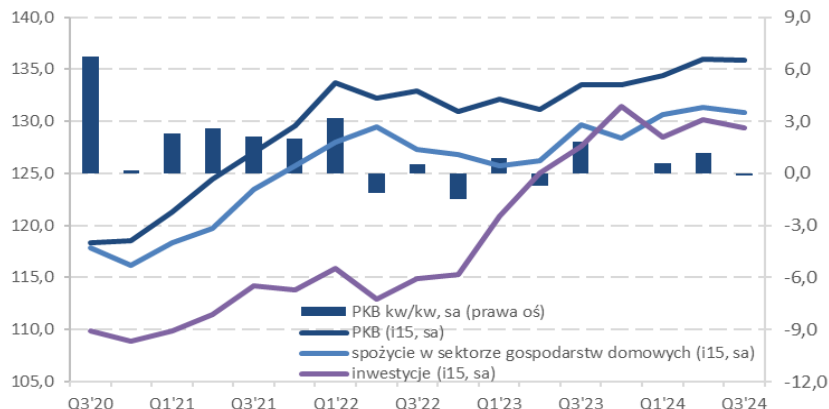
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

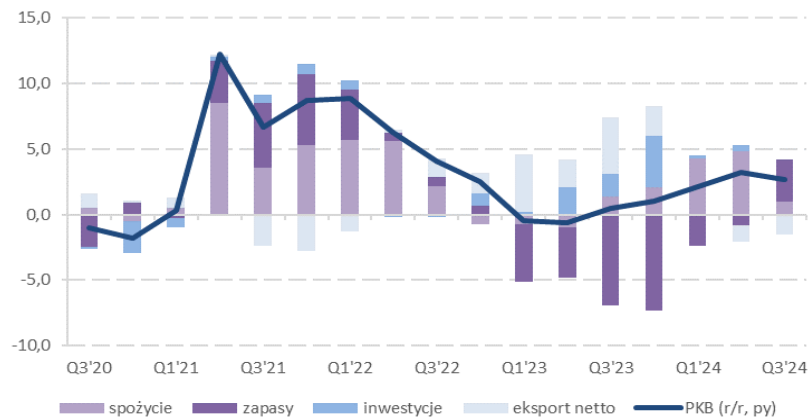
W III kw. 2024 r. PKB zmniejszył się o 0,1% (kw/kw, sa), po wzroście o 1,2% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych zmniejszyła się o 0,4% a inwestycje o 0,6% (kw/kw, sa). Eksport utrzymał się w lekkim trendzie spadkowym, podczas gdy import ponownie wzrósł.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

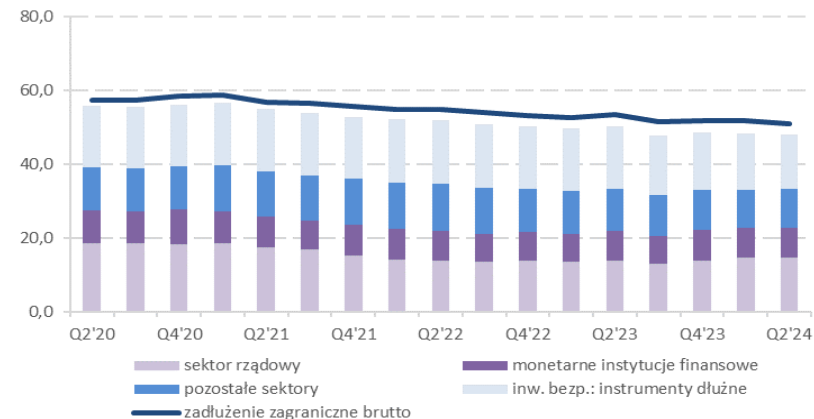
Roczna zmiana PKB zanotowana w III kw. 2024 r. (2,7%, py) była niższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wyraźnie pogorszyła się dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, w porównaniu do tej z I półrocza. Słabsza okazała się też dynamika inwestycji (dodatkowo w kontekście słabej aktywności inwestycyjnej firm wspierały ją najprawdopodobniej głównie inwestycje sektora GG). Obie kategorie były nieznacznie wyższe niż przed rokiem. Wzrost spożycia publicznego był wyższy, ale i on był ponad dwukrotnie słabszy niż w I połowie br. (przy wysokim wzroście deflatora tej pozycji). W efekcie spadku eksportu (słabe rynki eksportowe) i wzrostu importu wkład eksportu netto był ujemny. Głównym czynnikiem wzrostu był przyrost zapasów (aż 3,2 pkt proc.).



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

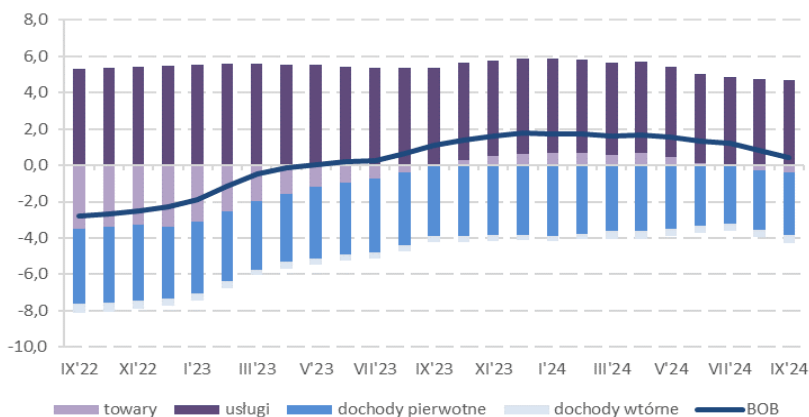
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2024 r. wyniosło 406,4 mld EUR (51,1% PKB) i było o 6,1 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 29,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec września 2024 r. wyniosły 195,3 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

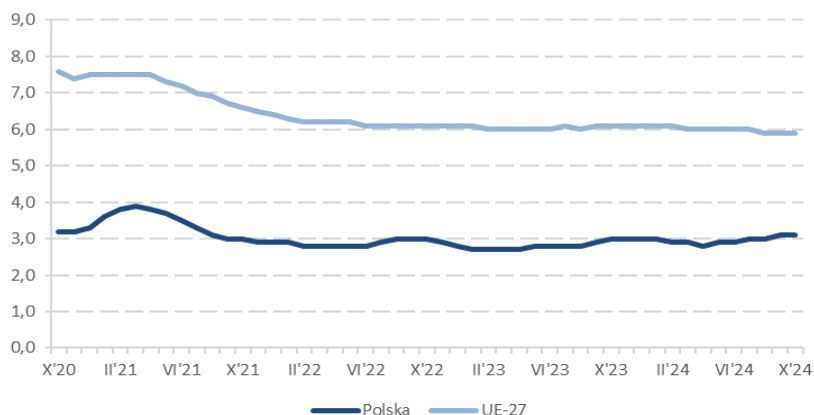
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego we wrześniu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 0,4% PKB. Piąty miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż był ograniczany przez niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzystał natomiast ze wzrostu popytu krajowego. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do rachunku bieżącego. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,6% PKB zwiększając dodatni zwiększając dodatnie pożyczki/zadłużenie (1,0% PKB).



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

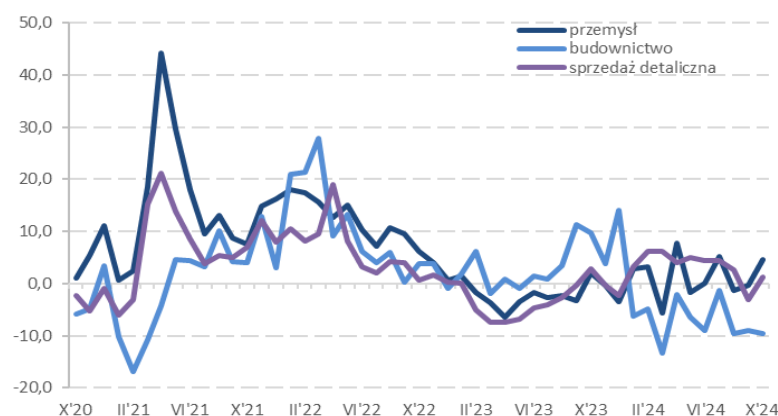
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w październiku 2024 r. wyniosła 3,1%, tj. tyle samo, co w poprzednim miesiącu oraz o 0,1 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,4 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,3%). W październiku 2024 r., spośród państw UE, tylko w Czechach i na Malcie 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

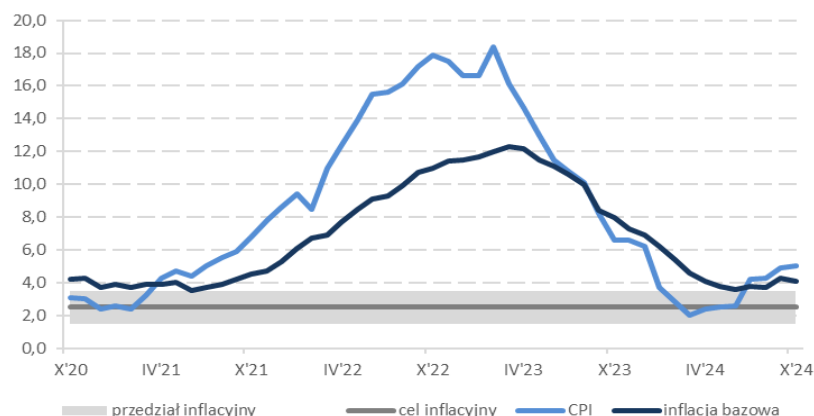
W październiku 2024 r. produkcja przemysłowa była o 4,7% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 9,6% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 1,3% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze niż prognozy rynkowe.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

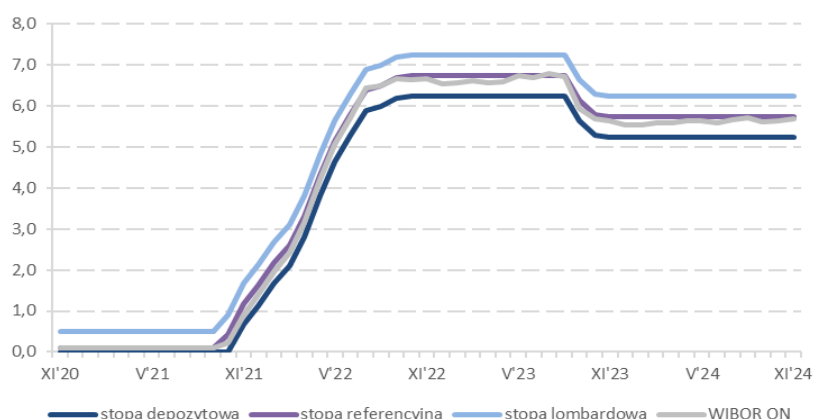
W październiku 2024 r. inflacja wzrosła do 5,0% (r/r). Zwiększyło się roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 4,9%) oraz energii (do 7,7%), a obniżyła się inflacja bazowa (do 4,1%). Według wstępnych danych w listopadzie inflacja spadła do 4,6%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku były o 5,2% 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 listopadzie 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian na dwunastym posiedzeniu z rządu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Uzasadniając swoją decyzję Rada wskazała, że po wygaśnięciu wpływu wzrostu cen energii oraz w warunkach oczekiwanego obniżenia dynamiki wynagrodzeń - przy obecnym poziomie stóp procentowych - inflacja powinna powrócić do średniookresowego celu NBP.



## II. DANE STATYSTYCZNE

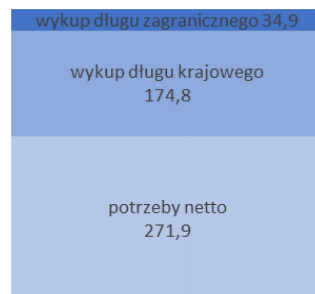
	j.m.	2023			2024		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	-0,6	0,5	1,0	2,1	3,2	2,7
	kw/kw, sa	-0,7	1,8	0,0	0,6	1,2	-0,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-2,3	1,5	0,6	4,4	4,6	0,3
	kw/kw, sa	0,4	2,7	-1,0	1,8	0,5	-0,4
Spożycie publiczne	r/r	2,4	2,8	9,8	9,4	11,5	4,5
	kw/kw, sa	1,1	2,1	1,5	2,4	1,5	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	14,8	11,0	17,6	1,9	3,2	0,1
	kw/kw, sa	3,4	2,1	3,0	-2,3	1,3	-0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	-0,2	5,0	3,9	2,1	2,9	-0,7
	kw/kw, sa	-1,4	5,7	-1,3	-0,3	-0,2	-0,3
Import dóbr i usług	r/r	-3,4	-1,9	0,0	2,3	5,7	1,9
	kw/kw, sa	-1,3	2,2	0,4	0,9	1,6	0,3
Wartość dodana brutto	r/r	1,0	1,0	1,8	1,8	2,2	2,3
	kw/kw, sa	-0,3	2,0	0,0	0,0	1,2	-0,3
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-1,4	0,9	0,3	2,7	2,6	0,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,4	0,5	1,8	1,6	2,2	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	2,1	1,7	3,9	0,2	0,5	0,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	-3,8	-6,9	-7,3	-2,4	-0,8	3,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	2,1	4,3	2,3	0,0	-1,3	-1,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	0,9	0,9	1,6	1,7	2,0	2,0
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,8	59,3	50,0	61,9	58,5	58,3
Spożycie publiczne	% PKB	18,7	18,6	21,1	19,3	21,0	19,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,6	16,7	24,9	12,5	15,8	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	-0,3	-1,0	-1,1	-0,7	-1,0	2,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	60,9	55,7	52,3	55,9	54,3	51,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,8	50,4	48,1	50,0	49,6	48,2
<b>Bilans płatniczy</b>							
	j.m.	2024			2024		
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Eksport - towary (EUR)	r/r	-6,0	-7,3	4,7	-3,3	0,5	-
Import - towary (EUR)	r/r	0,1	0,6	9,1	4,9	5,1	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	1,6	1,3	1,2	0,8	0,4	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,4	0,1	0,0	-0,3	-0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	191 804,5	195 914,8	190 534,9	192 594,5	195 301,0	198 148,8
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,5	2,6	4,2	4,3	4,9	5,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,8	3,6	3,8	3,7	4,3	4,1
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-7,0	-5,8	-5,1	-5,5	-6,2	-5,2
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	-1,6	0,0	5,2	-1,2	-0,4	4,7
	m/m, sa	-1,9	1,0	-0,2	-0,7	-0,3	4,6
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6
	m/m, sa	0,1	-2,2	0,5	-0,3	0,3	-2,7
PMI dla sektora przemysłowego	sa	45,0	45,0	47,3	47,8	48,6	49,2
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	5,0	4,4	4,4	2,6	-3,0	1,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
	m/m	-0,2	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	8,7	8,2	6,1	6,6	5,2	5,0
	m/m	-3,4	1,7	0,2	-1,2	-0,7	1,9
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	2,9	3,0	3,0	3,1	3,1
<small>1) Dane w ujęciu plynącego 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</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
	j.m.	2024			2024		
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 445 547,6	1 449 227,6	1 475 039,2	1 476 771,7	1 492 694,7	1 516 496,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 096 300,5	1 106 261,2	1 127 621,1	1 143 561,4	1 162 349,1	1 187 297,6
	%	75,8	76,3	76,4	77,4	77,9	78,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	349 247,1	342 966,4	347 418,2	333 210,3	330 345,5	329 198,7
	%	24,2	23,7	23,6	22,6	22,1	21,7
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
	j.m.	2023			2024		
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 209 817,2	1 241 612,6	1 275 372,8	1 328 065,6	1 417 018,1	1 456 327,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	898 137,2	925 382,1	955 030,5	998 740,9	1 059 067,4	1 083 830,4
	%	74,1	74,2	74,5	74,9	75,2	74,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	311 679,9	316 230,5	320 342,3	329 324,7	357 950,6	372 496,9
	%	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	1 532 411,7	1 581 811,5	1 624 461,5	1 691 216,2	1 772 039,1	1 824 503,5

Źródło: MF

#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r. stan na 30 listopada 2024 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe 2024 r. (biorąc pod uwagę deficyt budżetu państwa przyjęty w nowelizacji budżetu oraz pozostałe potrzeby pożyczkowe zgodne z przewidywanym wykonaniem z projektu ustawy budżetowej na rok 2025) zostały całkowicie sfinansowane.

Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 481,5 mld zł, w tym:



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

plan według stanu na 30 listopada 2024 r.

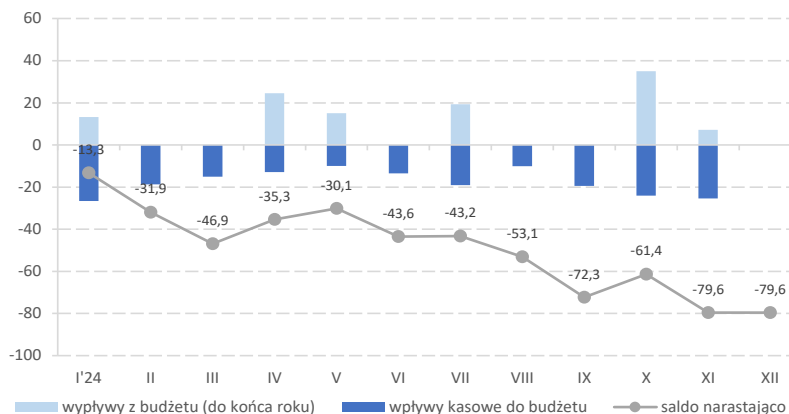
W grudniu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

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

stan na 30 listopada 2024 r., mld zł

Do końca 2024 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 2024 r.

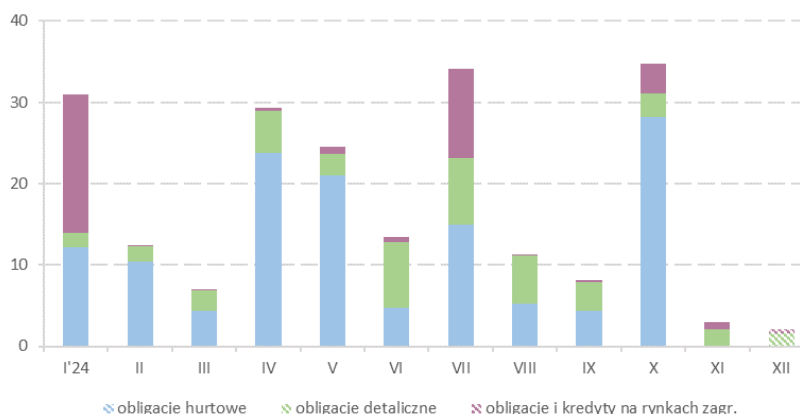


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 30 listopada 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 2,1 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 1,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,5 mld zł.

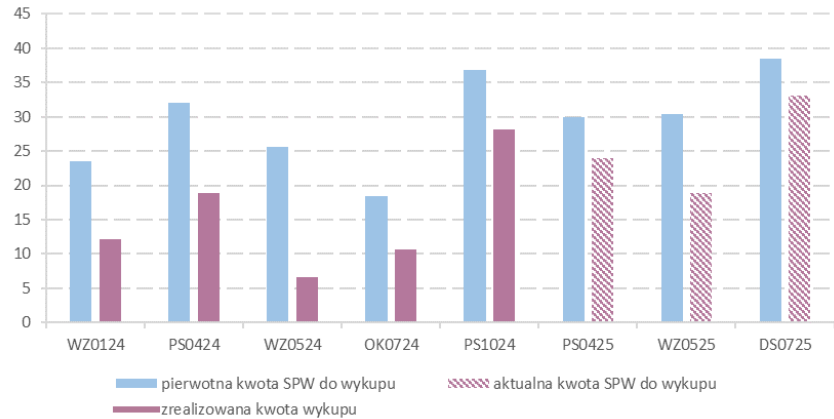


**Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 i 2025 r.**

stan na 30 listopada 2024 r., wartość nominalna, mld zł

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

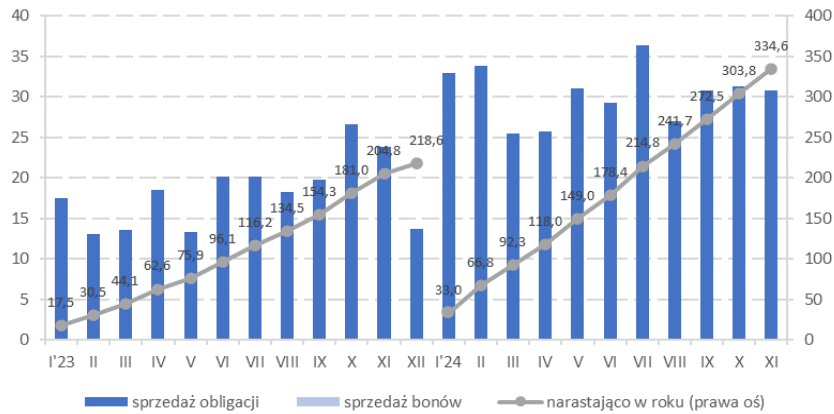
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 13,1 mld zł (41% emisji),
- WZ0524: 18,9 mld zł (74% emisji),
- OK0724: 7,7 mld zł (42% emisji),
- PS1024: 8,6 mld zł (23% emisji),
- PS0425: 5,9 mld zł (20% emisji),
- WZ0525: 11,5 mld zł (38% emisji),
- DS0725: 5,3 mld zł (14% emisji).



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2024 r. sprzedaż obligacji wyniosła 334,6 mld zł wobec 204,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



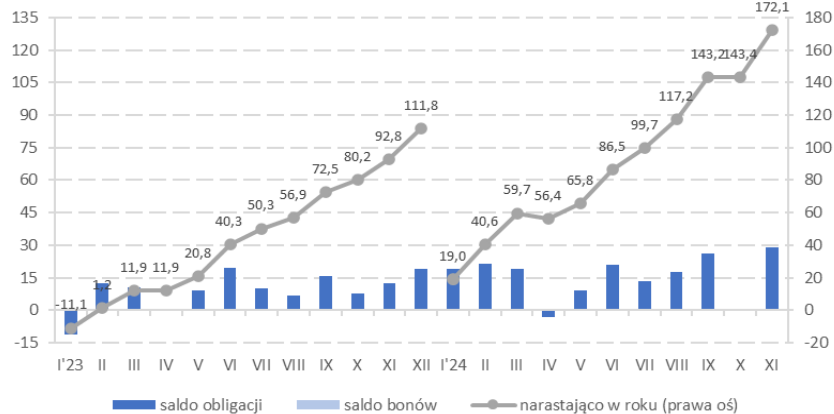
**Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 172,1 mld zł wobec wzrostu o 92,8 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.

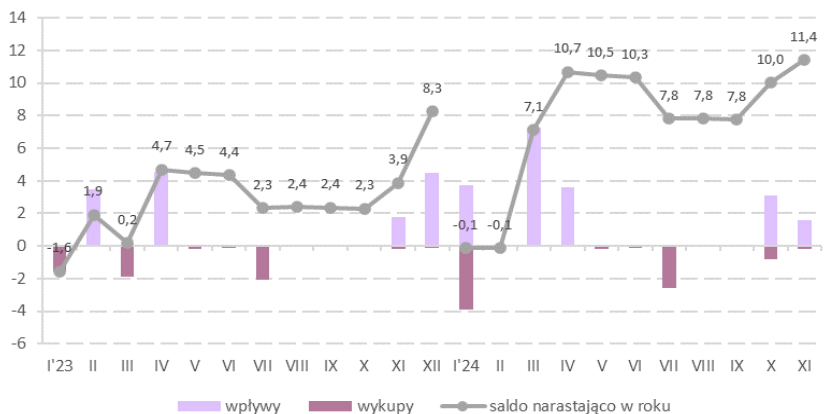


**Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.**

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XI 2024 r. było dodatnie i wyniosło 11,4 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 7,7 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 3,6 mld EUR.



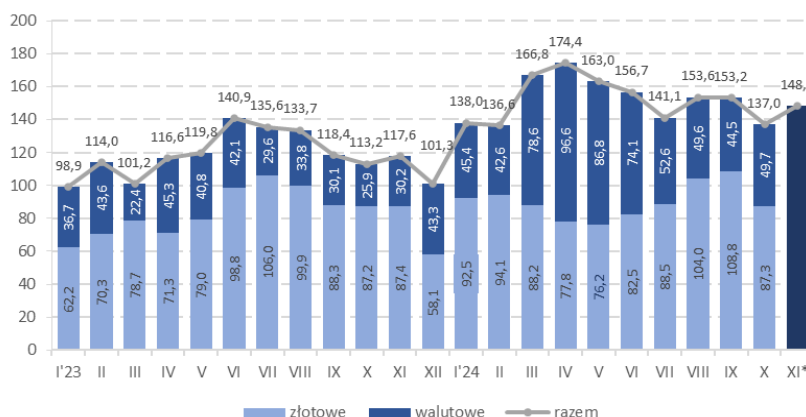
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec listopada 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 148,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

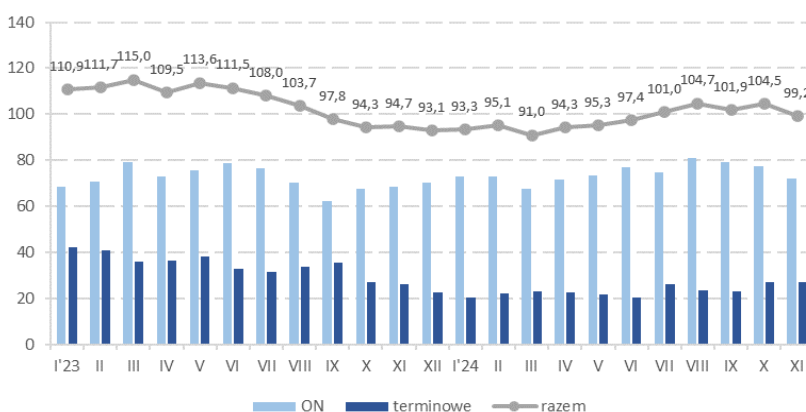
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

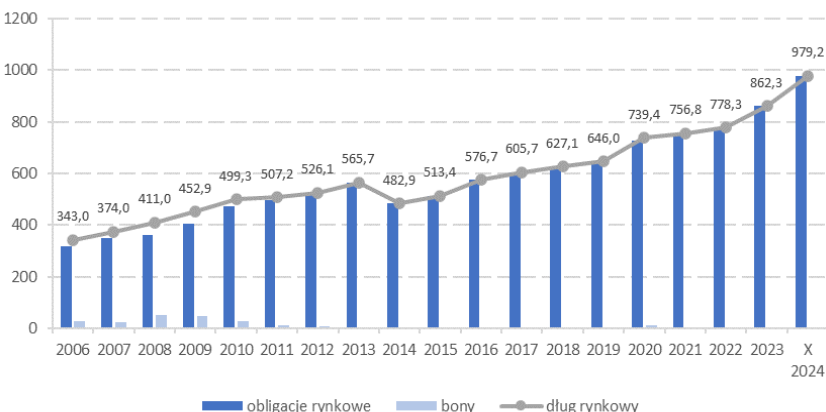
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 99,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 27,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 71,9 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

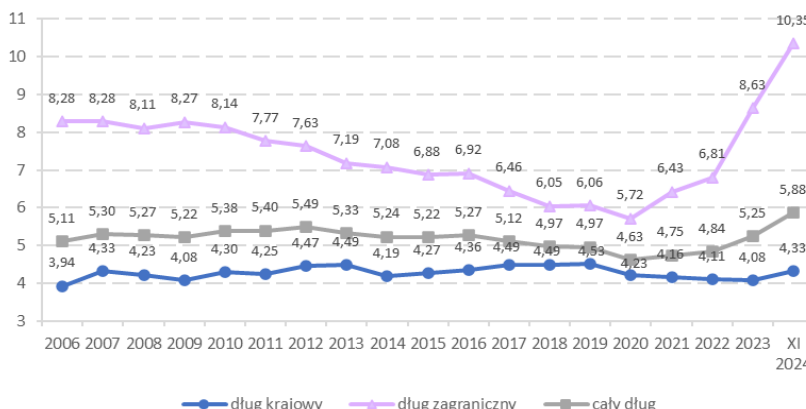
Na koniec października 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 979,2 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



#### Średnia zapadalność długu

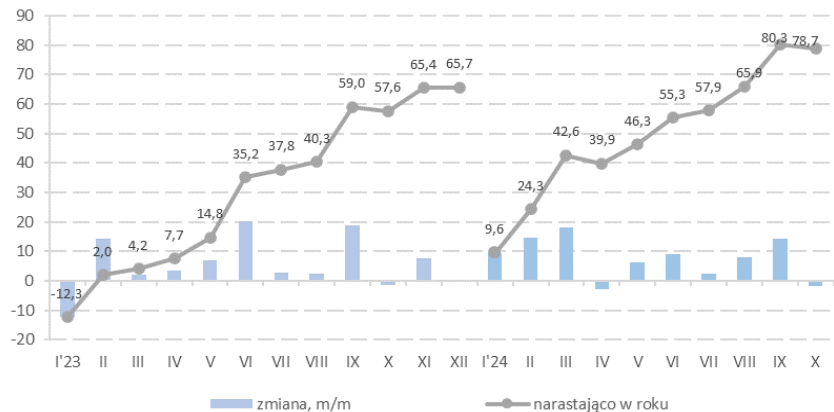
lata

Na koniec listopada 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,33 roku (4,08 roku na koniec 2023 r.), a długu ogółem wyniosła 5,88 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



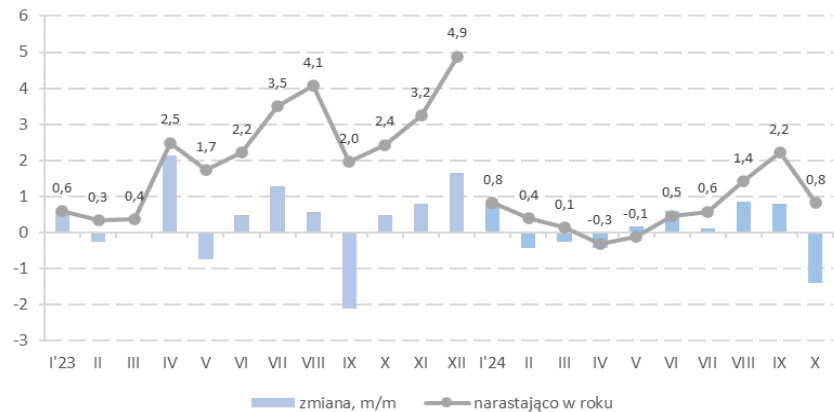
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków**  
mld zł

W okresie I-X 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 78,7 mld zł wobec wzrostu o 57,6 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 572,5 mld zł.



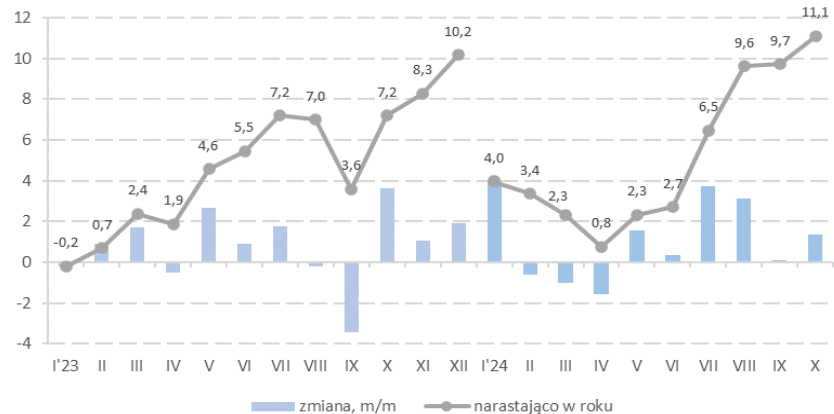
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych**  
mld zł

W okresie I-X 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,8 mld zł wobec wzrostu o 2,4 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,3 mld zł.



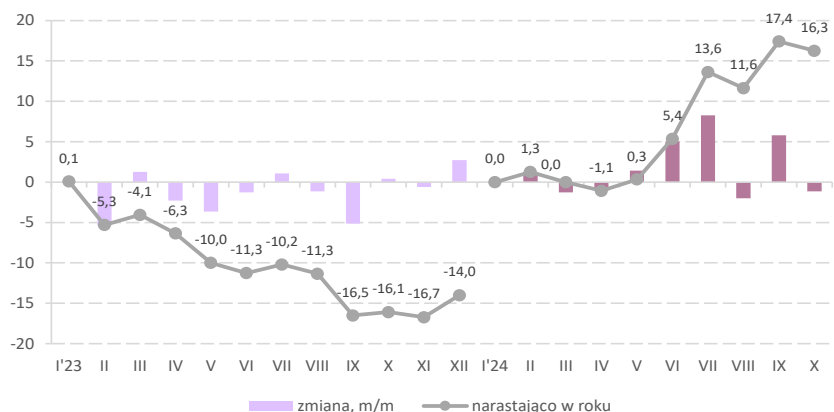
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych**  
mld zł

W okresie I-X 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 11,1 mld zł wobec wzrostu o 7,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 68,4 mld zł.



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

W okresie I-X 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 16,3 mld zł wobec spadku o 16,1 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 148,4 mld zł.

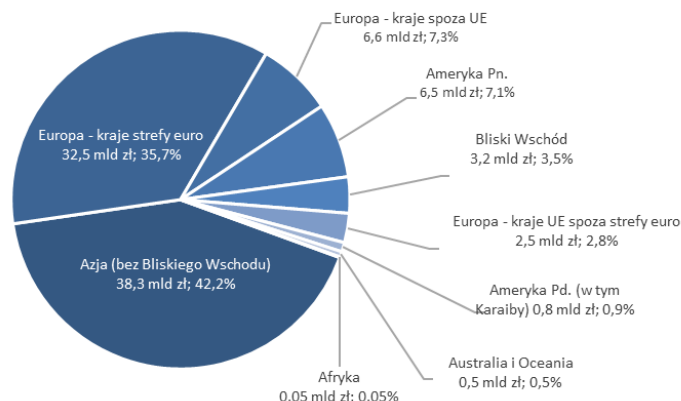




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

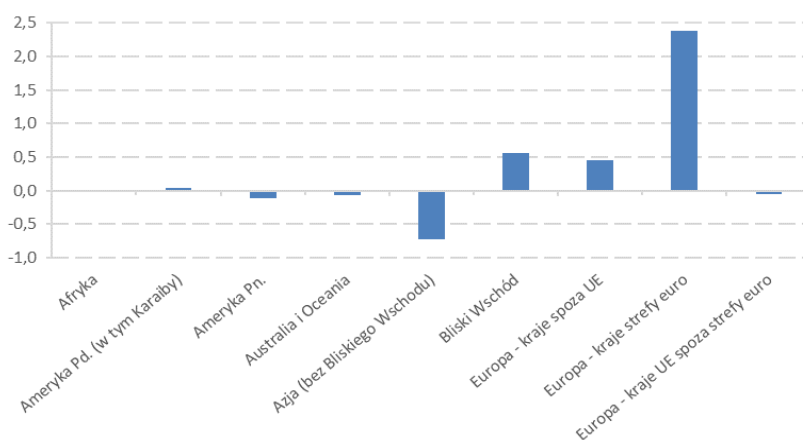
W październiku 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 1,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 148,4 mld zł, co stanowiło 13,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,4%).



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

zmiana w październiku 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

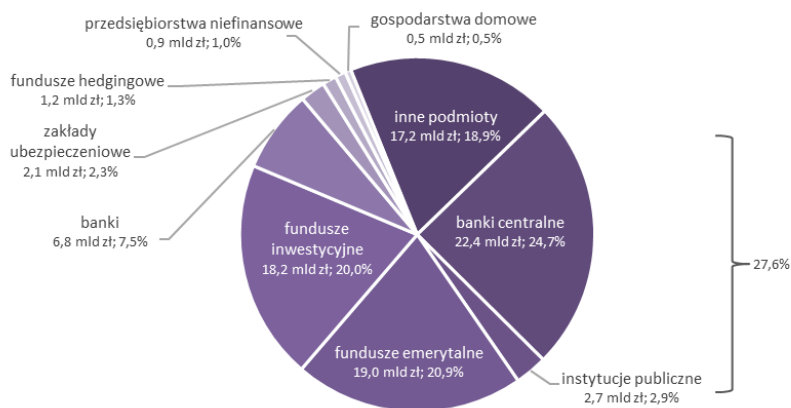
W październiku 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro (2,4 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (0,7 mld zł).



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

stan na 31 października 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

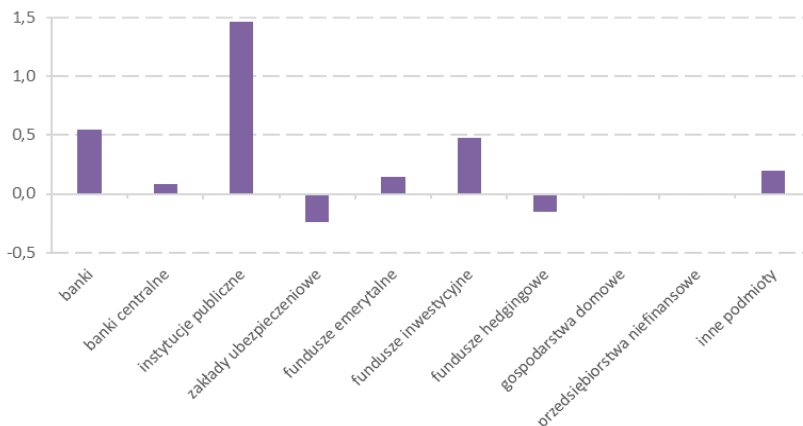
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec października 2024 r. wyniósł 27,6%.



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

zmiana w październiku 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W październiku 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały instytucje publiczne (1,5 mld zł), a największy spadek odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (0,2 mld zł).



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

zmiany w październiku 2024 r., mld zł

W październiku 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 1,6 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca października 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 16,5 mld zł.



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

stan na 31 października 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	15 099,4	22,0%
Luksemburg	10 321,8	15,1%
Holandia	9 026,9	13,2%
Stany Zjednoczone	5 797,7	8,5%
Niemcy	3 894,9	5,7%
Francja	3 873,5	5,7%
Irlandia	3 448,5	5,0%
Wielka Brytania	2 991,3	4,4%
Szwajcaria	1 852,6	2,7%
Norwegia	1 609,9	2,3%
Singapur	1 603,3	2,3%
Czechy	779,3	1,1%
Bułgaria	766,4	1,1%
Kajmany	713,4	1,0%
Włochy	691,5	1,0%
Korea Południowa	689,1	1,0%
Austria	665,9	1,0%
Pozostałe kraje	4 689,4	6,8%
<b>Suma</b>	<b>68 515,0</b>	<b>100,0%</b>

### Komentarz

#### Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

30-11-2024 r.

Na koniec listopada tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto budżetu państwa uwzględniające deficyt budżetu państwa przyjęty w nowelizacji budżetu oraz pozostałe potrzeby pożyczkowe zgodne z przewidywanym wykonaniem z projektu ustawy budżetowej na rok 2025 zostały już w pełni sfinansowane. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca będzie przekraczać 140 mld zł.

W grudniu, w zależności od uwarunkowań rynkowych, planujemy jeden przetarg sprzedaży i jeden zamiany albo dwa przetargi sprzedaży. Rodzaj drugiego przetargu w dniu 18 grudnia będzie przedmiotem konsultacji rynkowych. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W październiku zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 0,3 mld zł. Zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych zwiększyło się o 3,0 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec banków krajowych spadło o 1,6 mld zł, a wobec inwestorów zagranicznych o 1,2 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2024 R.

MF

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
11 grudnia 2024	13 grudnia 2024	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 możliwe inne obligacje	5.000-10.000
18 grudnia 2024	20 grudnia 2024	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 / możliwe inne obligacje	Przetarg sprzedaży albo zamiany. Typ przetargu zostanie ogłoszony w dniu 16.12.2024.

\*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

W przypadku przeprowadzenia przetargu zamiany w dniu 18.12.2024 do odkupu będą wystwione następujące obligacje.

Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
PS0425	24.015
WZ0525	18.899
DS0725	33.158
OK1025	25.120

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0325 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR1225 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR1226 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS1227 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,95% w skali roku
COI1228 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO1234 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS1230 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD1236 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym