



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2020 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. 2020 r. PKB obniżył się o 8,9% (kw/kw, sa), po nieznacznym spadku o 0,4% kwartał wcześniej. Oznacza to, że polska gospodarka znajdowała się w technicznej recesji, definiowanej jako dwa kwartały z rzędu spadku (w ujęciu kw/kw, sa). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje zanotowały spadek na poziomie odpowiednio 10,8% i 11,4% (kw/kw, sa). Mocno zmniejszyły się też obroty handlu zagranicznego (eksport o 15,9%, import o 18% kw/kw, sa). Wyniki gospodarki polskiej w II kw. były lepsze od zanotowanych przez gospodarkę strefy euro (-12,1% kw/kw, sa).

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W II kw. 2020 r. PKB był o 8,2% (py) niższy niż przed rokiem. Konsumpcja gospodarstw domowych oraz nakłady inwestycyjne zanotowały spadek o 10,9% (r/r, py). Spadek importu (17,5%) był głębszy niż eksportu (14,3%) - w efekcie pozytywny wkład we wzrost PKB miał eksport netto. Ujemną kontrybucję we wzrost PKB miał natomiast przyrost zapasów. Jedyną kategorią, której poziom był wyższy niż przed rokiem, była konsumpcja publiczna (o 4,8%). Gwałtowny spadek aktywności gospodarczej w II kw. to bezpośredni efekt epidemii COVID-19 i niezbędnych działań władz mających na celu niedopuszczenie do gwałtownego przyrostu zachorowań.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

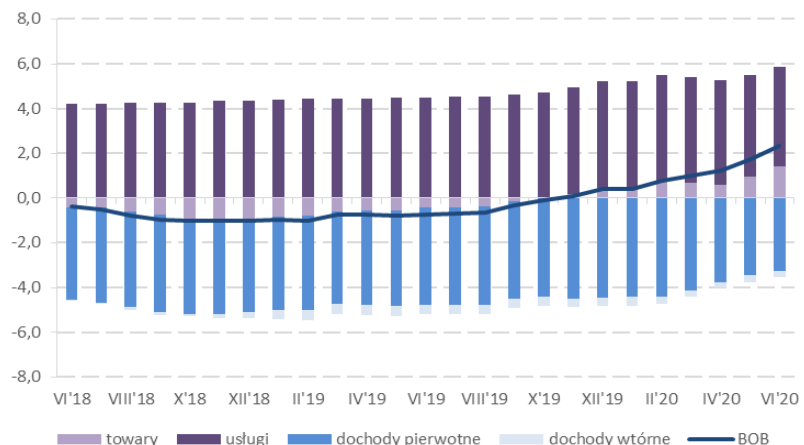
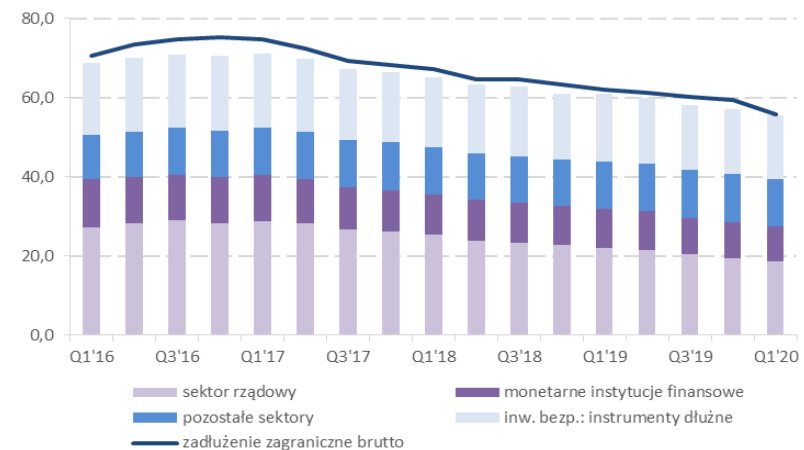
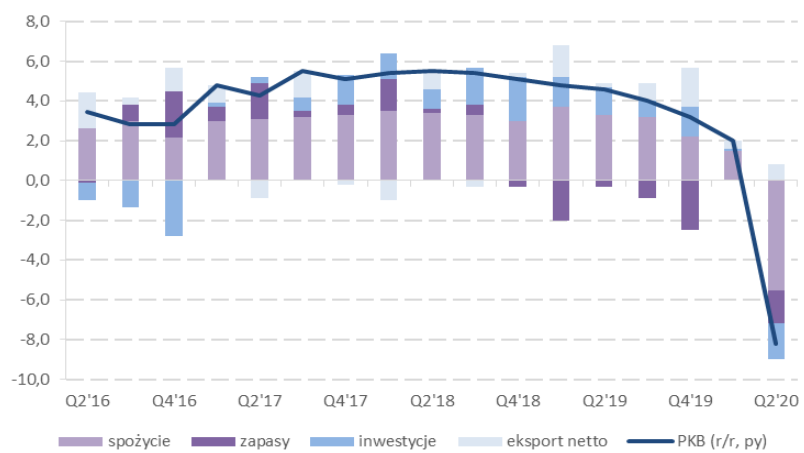
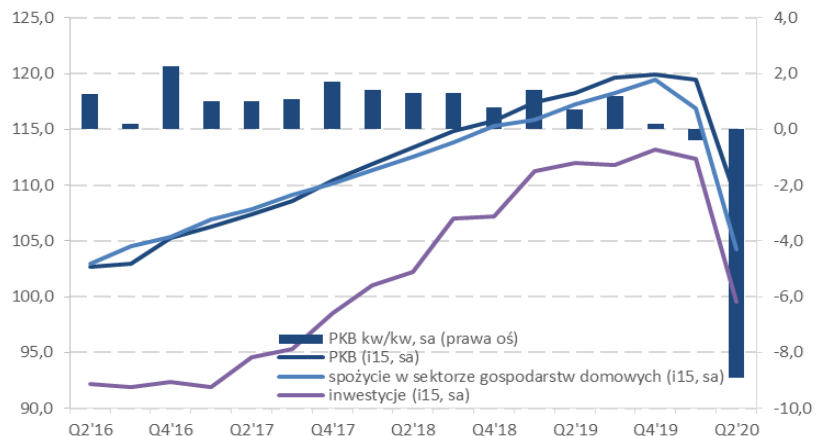
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2020 r. wyniosło 299,3 mld EUR (55,9% PKB) i było o 14,8 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 33,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2020 r. wyniosły 115,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

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

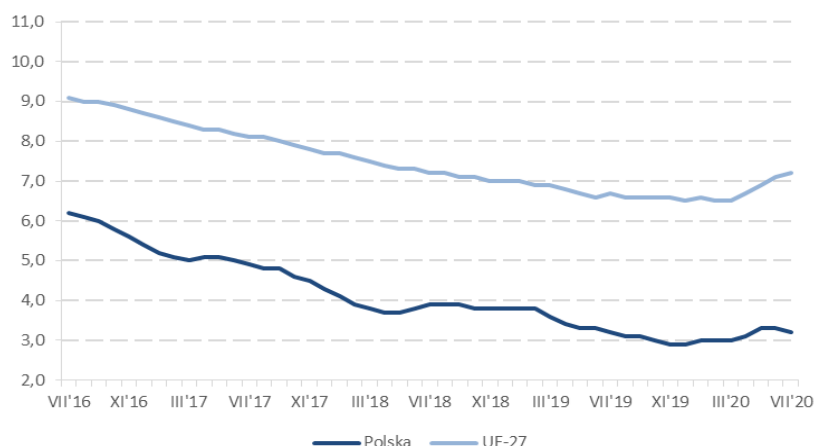
Zgodnie ze wstępnymi danymi w czerwcu 2020 r. nadwyżka rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 2,3% PKB. W ślad za procesem „odmrażania” gospodarek głównych partnerów handlowych Polski nastąpiła poprawa dynamiki eksportu (r/r), która w czerwcu wspierana była przez korzystne efekty kalendarzowe. W efekcie poziom sprzedaży zagranicznej był wyższy niż przed rokiem. Znacznie słabsza była natomiast dynamika importu, a jego wartość zaniżał spadek importu paliw związany z niższymi cenami ropy naftowej, jak również spadek przywozu części samochodowych i nowych samochodów osobowych. Dodatkowo, z uwagi na niższe dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich kapitałowego zaangażowania w polskich podmiotach, ograniczeniu uległ deficyt dochodów pierwotnych.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

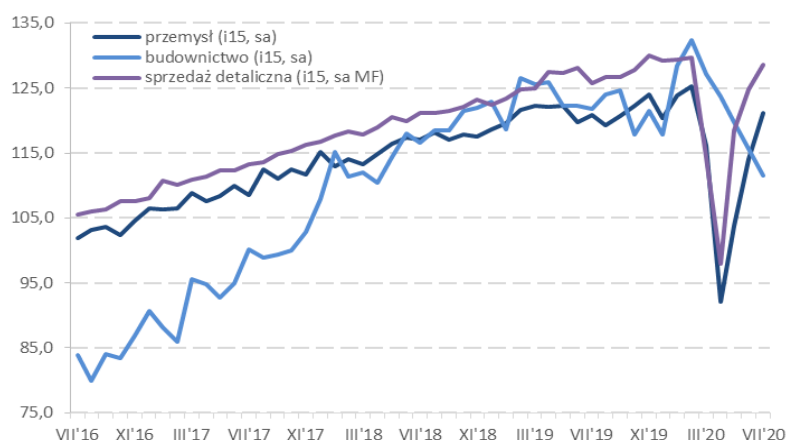
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w lipcu br., po stabilizacji w poprzednim miesiącu, nieznacznie obniżyła się o 0,1 pkt proc. do 3,2% i była niższa niż przeciętnie w UE-27 (7,2%) i strefie euro (7,9%).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

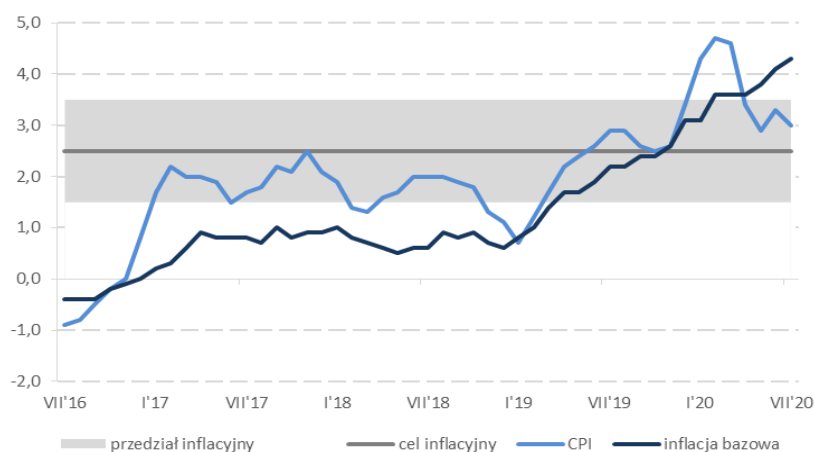
W lipcu 2020 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 6,2% (m/m, sa), a jej poziom był o 1,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się po raz piąty z rzędu (m/m, sa). Jej poziom był o 10,9% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 3,1% po dużych wzrostach w dwóch poprzednich miesiącach (m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był już o 3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane ponownie były powyżej oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

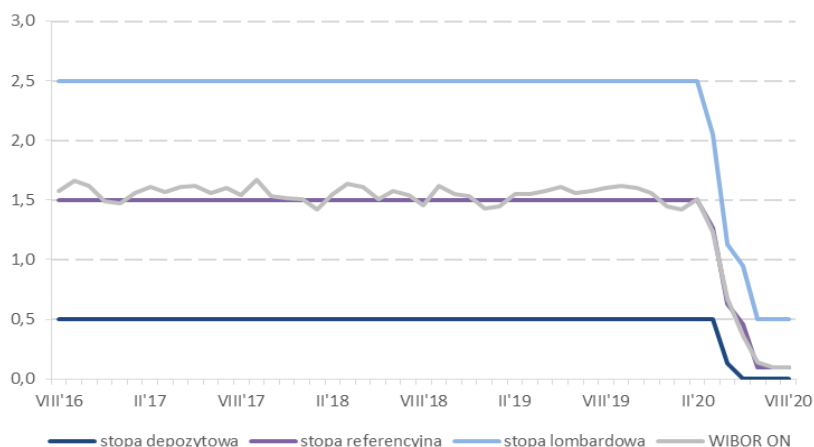
W II kw. br. inflacja obniżyła się do 3,2% w skali rocznej (wobec 4,5% w I kw.), powracając w granice dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Do spadku inflacji przyczynił się głównie silny spadek cen paliw oraz niższa dynamika wzrostu cen żywności. W lipcu inflacja obniżyła się do 3,0%, a w sierpniu (wg wstępnych danych GUS) do 2,9%. Wyniki były zbliżone do oczekiwań. Wciąż wysoka pozostaje inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w lipcu wzrosła do 4,3% (r/r) i był to poziom najwyższy od 18 lat. Z kolei ceny produkcji sprzedanej przemysłu od pięciu miesięcy kształtują się poniżej poziomów zeszloto-rocznych (w lipcu deflacja wyniosła 0,6% r/r).



## Stopy procentowe NBP

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

W lipcu 2020 r. RPP utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 0,1%, stopa lombardowa w wysokości 0,5%, a stopa depozytowa 0,0%. W okresie marzec-maj 2020 r. Rada zredukowała stopę referencyjną łącznie o 1,4 pkt proc. Obniżki kosztu pieniądza wraz z prowadzonymi przez bank centralny zakupami obligacji na rynku wtórnym mają łagodzić negatywne skutki pandemii, ograniczając skalę spadku aktywności gospodarczej oraz wspierając dochody gospodarstw domowych i firm. Jednocześnie działania te zmniejszają ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego w średnim okresie.





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2019				2020	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,8	4,6	4,0	3,2	2,0	-8,2
	kw/kw, sa	1,4	0,7	1,2	0,2	-0,4	-8,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,9	4,4	3,9	3,3	1,2	-10,9
	kw/kw, sa	0,5	1,2	0,9	1,0	-2,2	-10,8
Spożycie publiczne	r/r	7,4	4,3	5,4	3,2	4,3	4,8
	kw/kw, sa	1,5	0,7	1,3	0,7	1,0	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	11,6	8,8	4,6	6,1	0,9	-10,9
	kw/kw, sa	3,8	0,6	-0,1	1,2	-0,7	-11,4
Eksport dóbr i usług	r/r	8,5	3,6	4,9	2,0	0,6	-14,3
	kw/kw, sa	1,8	-1,1	1,3	0,0	0,5	-15,9
Import dóbr i usług	r/r	5,9	3,6	3,5	-2,0	-0,2	-17,5
	kw/kw, sa	0,1	0,2	0,1	-0,9	0,2	-18,0
Wartość dodana brutto	r/r	4,7	4,6	4,0	3,2	2,0	-7,9
	kw/kw, sa	0,9	0,9	0,9	0,6	-0,8	-9,1

<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,4	2,5	2,3	1,6	0,7	-6,3
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,3	0,8	0,9	0,6	0,8	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,5	1,4	0,8	1,5	0,1	-1,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,0	-0,3	-0,9	-2,5	0,0	-1,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,6	0,2	0,9	2,0	0,4	0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,2	4,0	3,4	2,7	1,8	-6,9
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,6	0,6	0,6	0,5	0,2	-1,9

<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,8	57,8	58,0	49,5	61,3	55,2
Spożycie publiczne	% PKB	17,4	17,4	17,4	19,1	17,8	19,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	13,3	16,8	17,6	25,3	13,0	16,0
Zmiana zapasów	% PKB	1,3	2,0	1,1	-0,2	1,2	0,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	59,4	57,2	55,8	51,5	57,1	52,4
Import dóbr i usług	% PKB	54,1	52,1	50,8	45,9	51,3	44,3

	j.m.	2020					
		M02	M03	M04	M05	M06	M07
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	8,9	-5,7	-29,1	-19,3	3,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	0,9	-3,5	-28,1	-27,4	-10,7	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	0,8	1,0	1,2	1,8	2,3	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,7	0,7	0,6	0,9	1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	116 060,2	110 119,5	108 643,8	119 444,2	115 057,5	116 100,8

<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,7	4,6	3,4	2,9	3,3	3,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,6	3,6	3,6	3,8	4,1	4,3
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,2	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6

<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	4,8	-2,5	-24,6	-16,9	0,5	1,1
	m/m, sa	1,1	-7,3	-20,7	12,7	9,9	6,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	5,5	3,7	-0,9	-5,1	-2,3	-10,9
	m/m, sa	3,1	-4,0	-2,7	-3,2	-3,4	-3,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,2	42,4	31,9	40,6	47,2	52,8

<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	7,3	-8,9	-22,9	-7,7	-1,3	3,0
	m/m	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3
	m/m	0,1	-0,5	-2,4	-1,4	0,2	1,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,9	1,6	-1,4	-1,6	0,2	0,8
	m/m	0,2	2,8	-3,6	-2,9	2,6	2,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,0	3,1	3,3	3,3	3,2

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

	j.m.	2020					
		M01	M02	M03	M04	M05	M06
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	987 605,9	997 398,5	1 036 440,1	1 077 179,8	1 087 381,6	1 088 191,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	727 020,9	728 279,6	753 740,8	816 931,9	834 354,4	835 023,5
	%	73,6	73,0	72,7	75,8	76,7	76,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	260 585,0	269 118,9	282 699,4	260 247,9	253 027,2	253 168,1
	%	26,4	27,0	27,3	24,2	23,3	23,3

	j.m.	2018				2019		2020
		Q04	Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>								
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	984 313,5	1 005 633,5	998 220,7	1 001 190,9	990 940,9	1 045 473,8	
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	688 248,0	706 607,9	708 264,6	713 568,9	716 176,3	744 616,7	
	%	69,9	70,3	71,0	71,3	72,3	71,2	
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	296 065,5	299 025,7	289 956,1	287 622,0	274 764,6	300 857,2	
	%	30,1	29,7	29,0	28,7	27,7	28,8	

<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 035 703,9	1 056 556,1	1 051 755,9	1 055 362,3	1 045 129,0	1 103 023,0

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

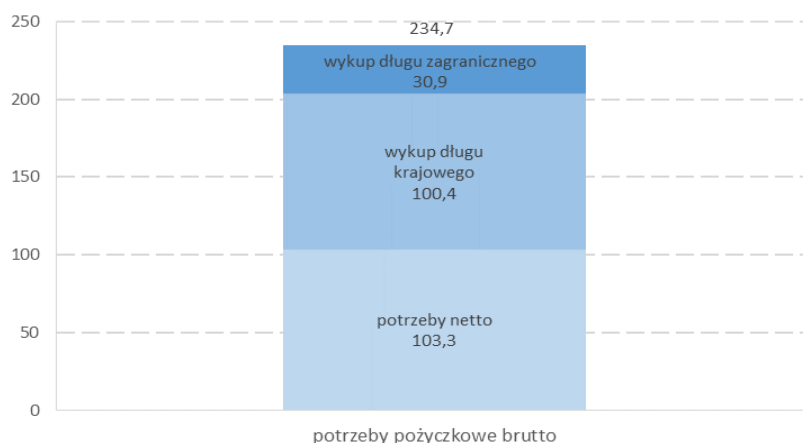


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r.

stan na 31 sierpnia 2020 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 97% (wg projektu znowelizowanej ustawy budżetowej przyjętego przez Radę Ministrów) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 94,4 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 29,4 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 10,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 16,2 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 1,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 47,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2019 r.: 27,6 mld zł.

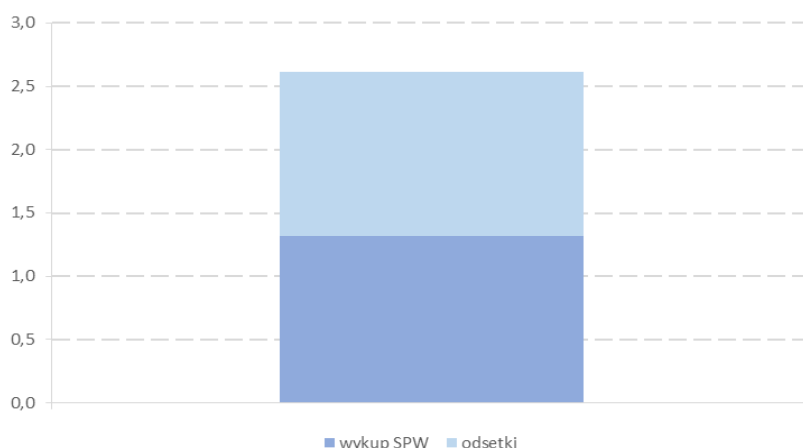


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW we wrześniu

plan według stanu na 31 sierpnia 2020 r.

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wynosi 2,6 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 1,3 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,3 mld zł.

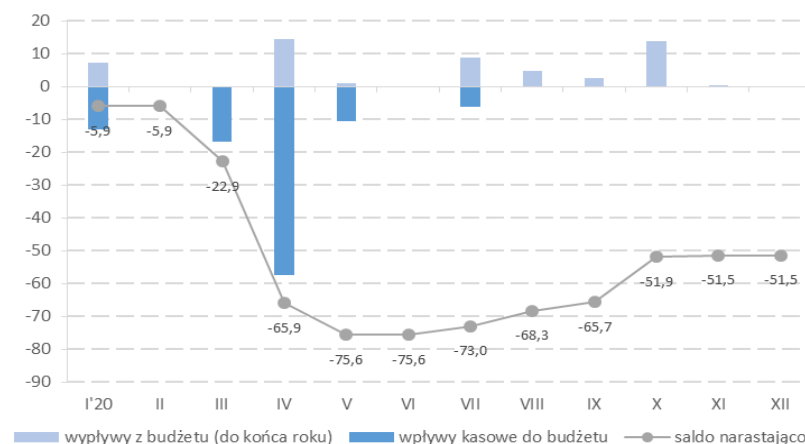


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od września do końca 2020 r. wynosi 16,8 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 września 2020 r. do końca roku.

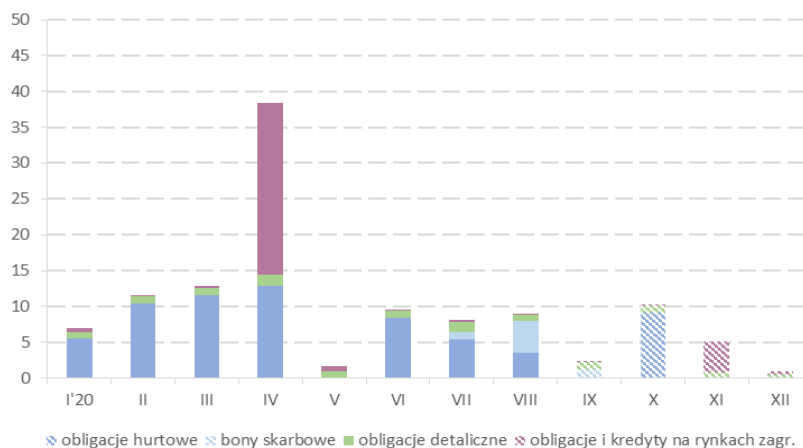


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 31 sierpnia 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 18,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 9,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,2 mld zł,
- bony skarbowe: 1,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,1 mld zł.





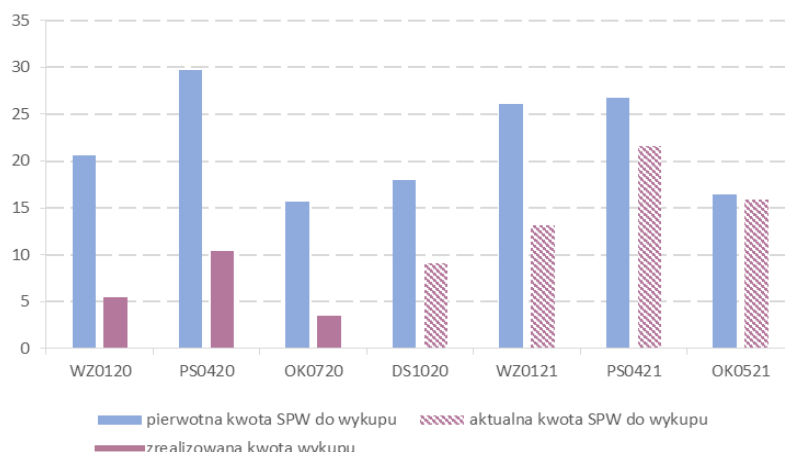
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2020 i 2021 r.

stan na 31 sierpnia 2020 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2020 i 2021 r. o wartości nominalnej:

- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 19,3 mld zł (65% emisji),
- OK0720: 12,2 mld zł (78% emisji),
- DS1020: 8,9 mld zł (49% emisji),
- WZ0121: 12,8 mld zł (49% emisji),
- PS0421: 5,1 mld zł (19% emisji),
- OK0521: 0,6 mld zł (4% emisji).

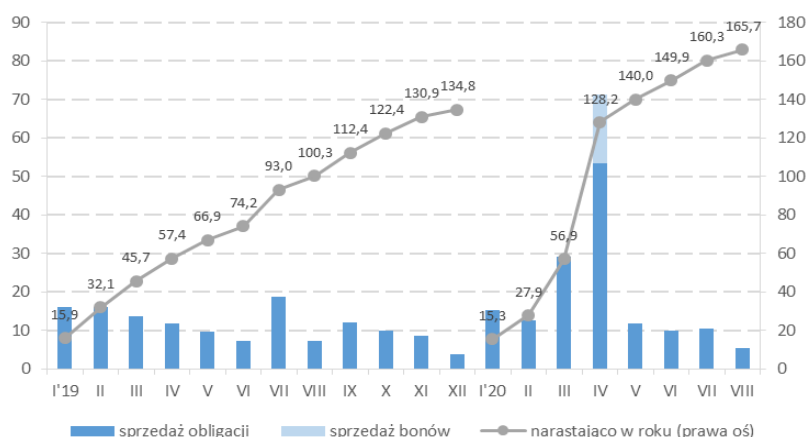


#### Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2020 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 148,0 mld zł wobec 100,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 17,7 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

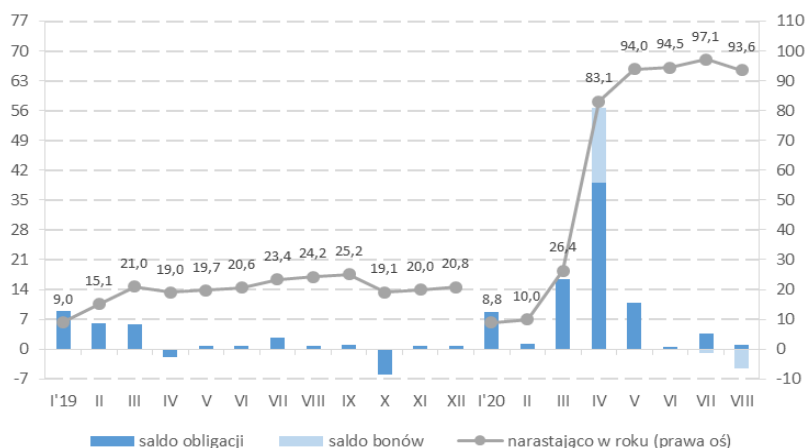


#### Saldo krajowych bonów i obligacji w 2019 i 2020 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2020 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 81,4 mld zł, wobec wzrostu o 24,2 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 12,2 mld zł (bony nie były sprzedawane od lutego 2017 r.).

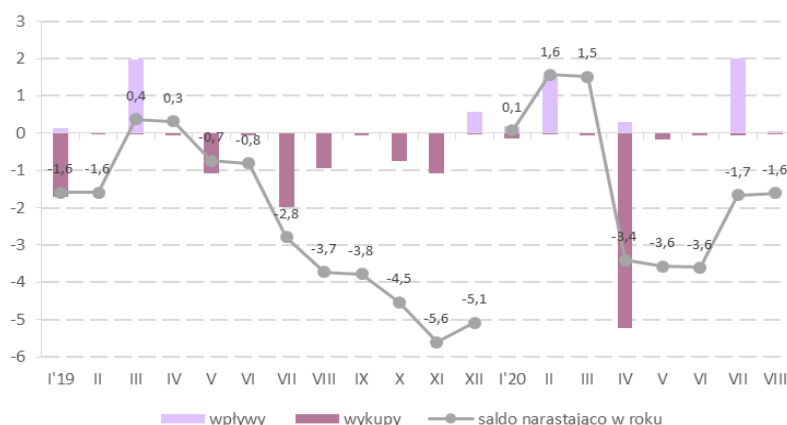


#### Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2020 r. było ujemne i wyniosło 1,6 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo ujemne: 3,7 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,5 mld EUR (saldo ujemne: 2,9 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,9 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

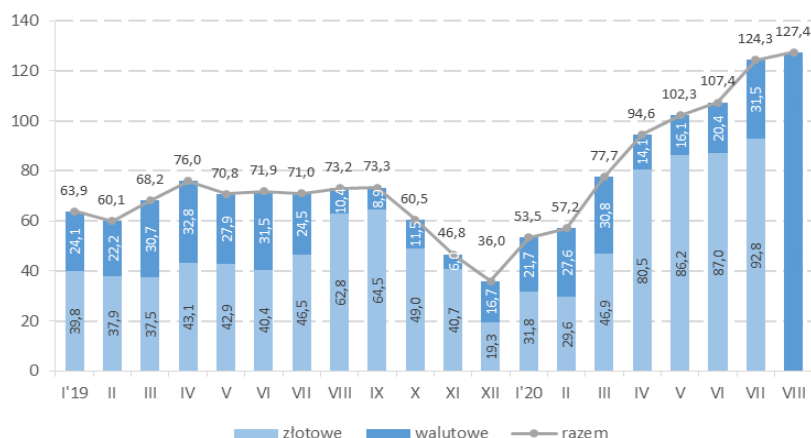


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec sierpnia 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 127,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

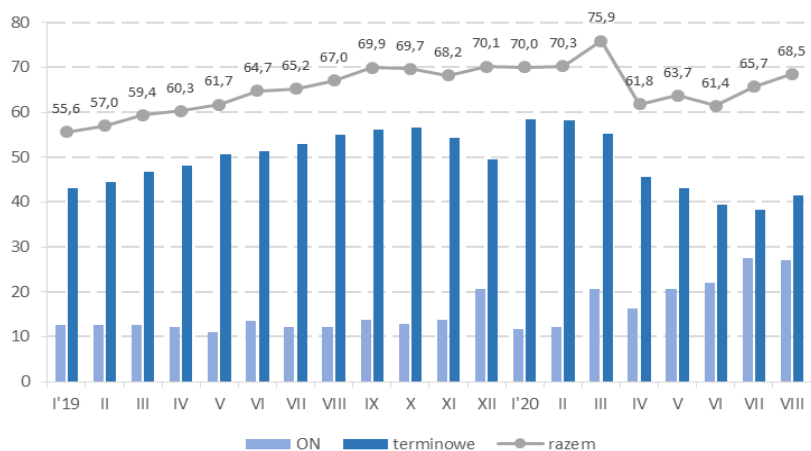
\* Przewidywane wykonanie.



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

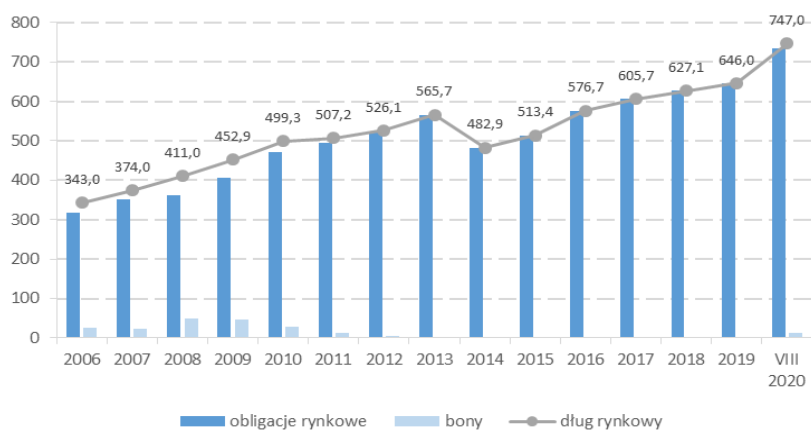
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 68,5 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 41,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 27,1 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

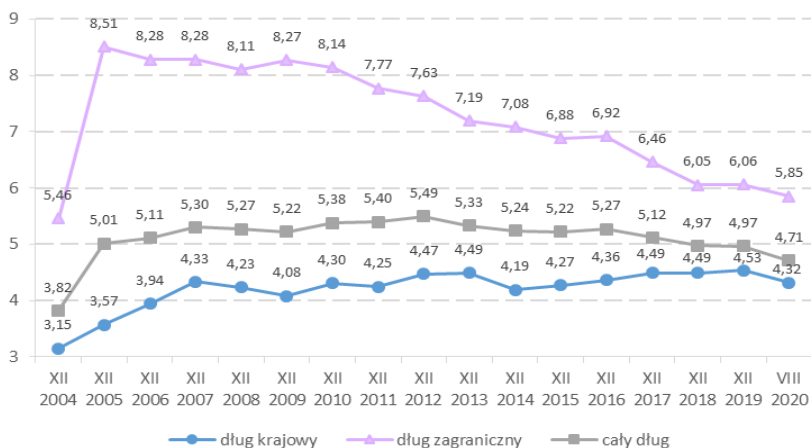
Na koniec sierpnia 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 747,0 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec sierpnia 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,32 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,71 roku (4,97 roku na koniec 2019 r.).





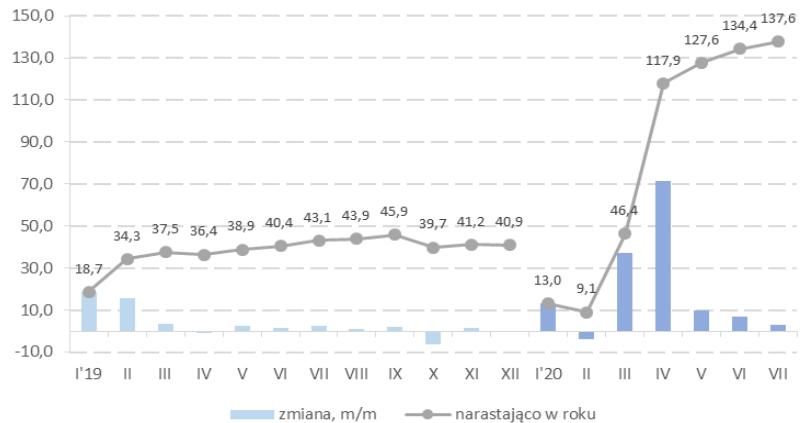


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

mld zł

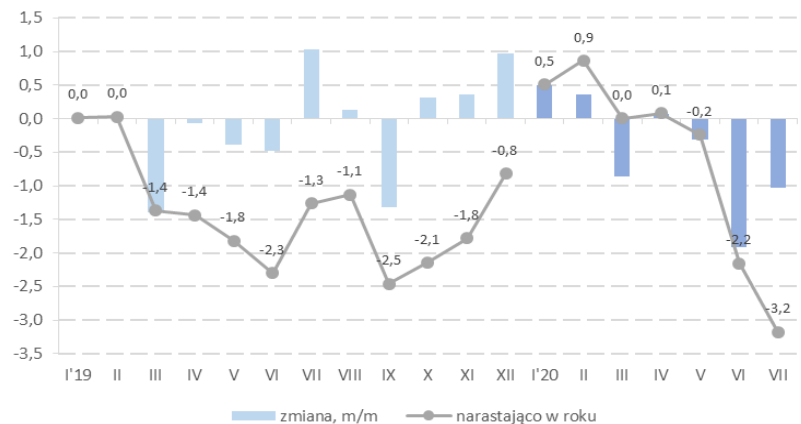
W okresie I-VII 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 137,6 mld zł, wobec wzrostu o 43,1 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 442,6 mld zł.



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

mld zł

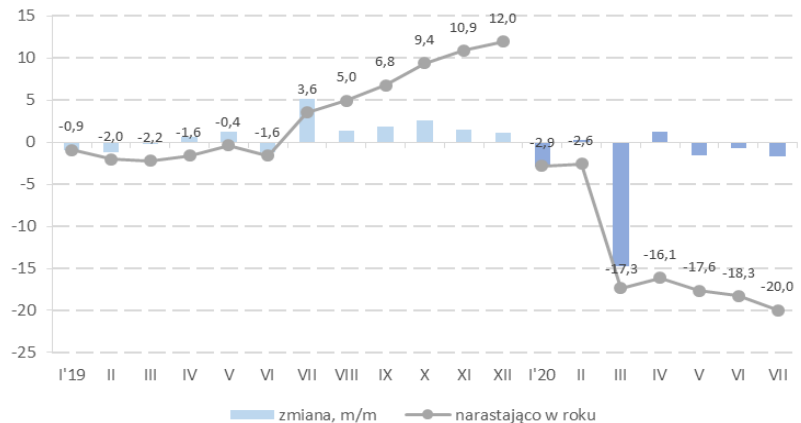
W okresie I-VII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,2 mld zł, wobec spadku o 1,3 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,1 mld zł.



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

mld zł

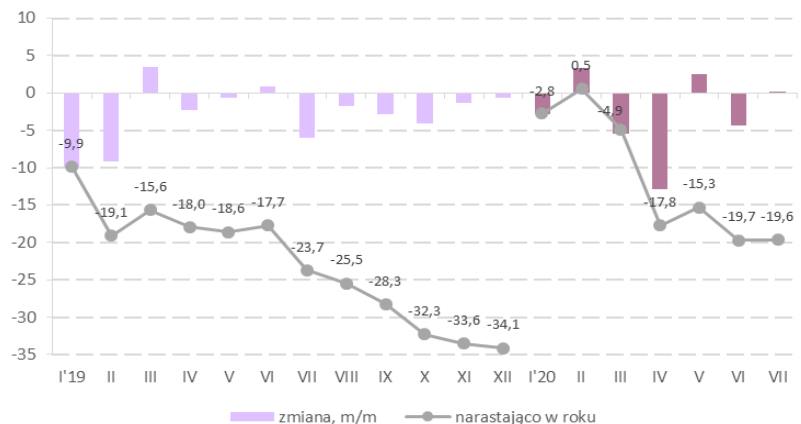
W okresie I-VII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 20,0 mld zł, wobec wzrostu o 3,6 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 47,4 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-VII 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 19,6 mld zł, wobec spadku o 23,7 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 137,7 mld zł.



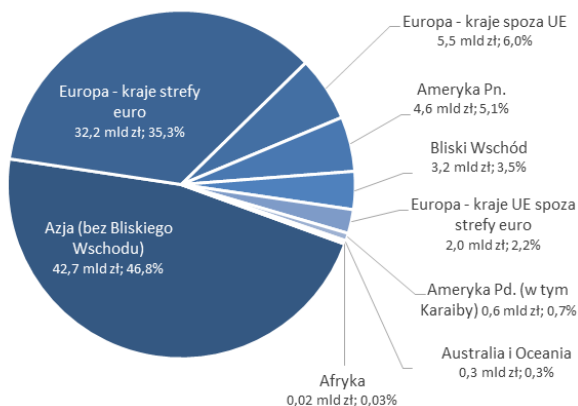




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 lipca 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

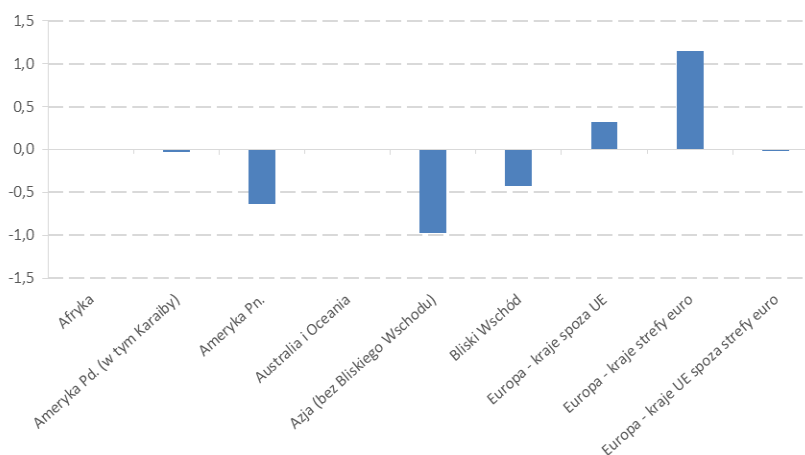
W lipcu 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 49 mln zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 137,7 mld zł, co stanowiło 17,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 17,5%).



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

zmiana w lipcu 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

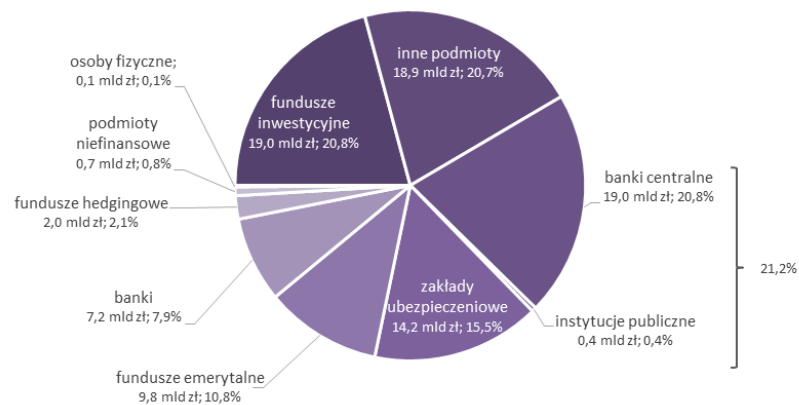
W lipcu 2020 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy ze strefy euro (1,1 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (1,0 mld zł).



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

stan na 31 lipca 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

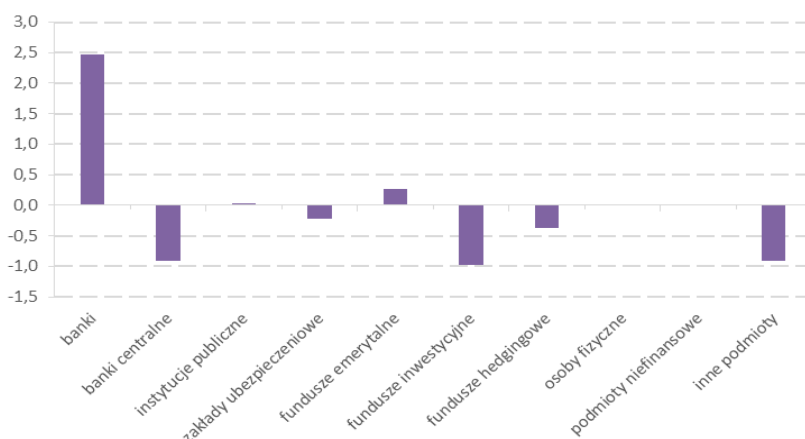
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lipca 2020 r. wyniósł 21,2%.



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

zmiana w lipcu 2020 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2020 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (2,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (1,0 mld zł).



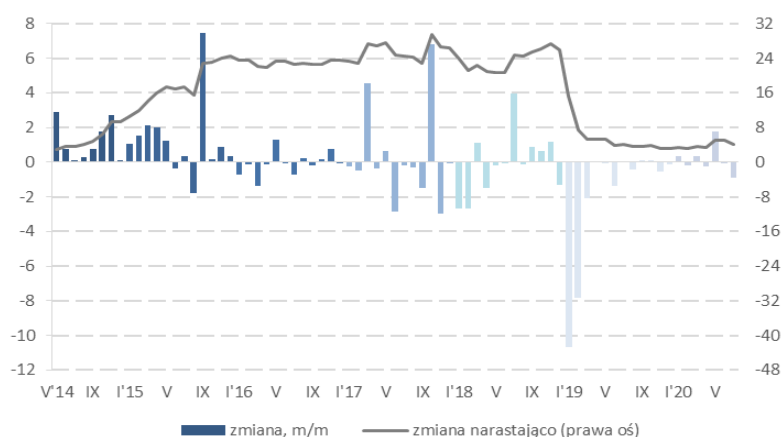


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lipcu 2020 r., mld zł

W lipcu 2020 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,9 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca lipca 2020 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 4,2 mld zł.



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

stan na 31 lipca 2020 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	22 267,3	30,8%
Luksemburg	8 806,7	12,2%
Holandia	6 963,0	9,6%
Irlandia	5 255,1	7,3%
Niemcy	5 026,4	7,0%
Francja	4 129,4	5,7%
Stany Zjednoczone	4 015,7	5,6%
Wielka Brytania	3 894,8	5,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 476,8	2,0%
Szwajcaria	1 420,7	2,0%
Hongkong	1 112,7	1,5%
Dania	913,6	1,3%
Włochy	793,7	1,1%
Austria	754,3	1,0%
Pozostałe kraje	5 408,6	7,5%
<b>Suma</b>	<b>72 274,9</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-08-2020 r.

(...) Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych wynikających z przyjętej przez Radę Ministrów nowelizacji tegorocznego budżetu wynosi ok. 97%.

We wrześniu planowane są dwa przetargi zamiany. Drugi przetarg planowany jest na 17 września, czyli tydzień wcześniej w stosunku do terminu z rocznego kalendarza przetargów. Zmiana wynika z potencjalnego terminu decyzji kredytowej agencji Fitch, przypadającego na 25 września.

W lipcu zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych na rynku krajowym wzrosło o 2,6 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych (w tym NBP) zwiększyło się o 3,2 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych zmniejszyło się o 0,7 mld zł przy niemal niezmiennym zaangażowaniu inwestorów zagranicznych.

## IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2020 R.



### Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)*
3 września 2020 / 7 września 2020	OK0423 / PS0425 / WZ0525 / WZ1129 / DS1030	DS1020	8.983
		WZ0121	13.072
		PS0421	20.202
		OK0521	15.801
		PS0721	29.059
17 września 2020 / 21 września 2020	OK0423 / PS0425 / WZ0525 / WZ1129 / DS1030 możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	DS1020	8.983
		WZ0121	13.072
		PS0421	20.202
		OK0521	15.801
		PS0721	29.059

\* Po rozliczeniu przetargu z 3 września 2020 r.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1220 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 0,50% w skali roku
DOS0922 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,00%
TOZ0923 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 1,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0924 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 0,75%); 1,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0930 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 1,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0926 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 1,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0932 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,00% w 1. okresie odsetkowym