



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 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 III kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 1,3% (kw/kw, sa), wobec 0,8% kwartał wcześniej. Spowolniło jednak tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych i inwestycji. Z drugiej strony, mimo niesprzyjającej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym, poprawie uległa dynamika eksportu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W III kw. 2019 r. PKB był o 3,9% wyższy niż przed rokiem, wobec 4,6% kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem wzrostu pozostała konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 3,9% wyższa niż przed rokiem. Słabsze niż w pierwszej połowie br. tempo wzrostu zanotowały inwestycje (4,7%). Ujemny wkład miały zapasy (0,7 pkt proc.), ale został on w pełni zniwelowany przez dodatnią kontrybucję eksportu netto (0,8 pkt proc.). Silny prywatny popyt konsumpcyjny to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, wysokiego poziomu zaufania konsumentów i dodatkowych transferów. Spowolnienie inwestycji najprawdopodobniej w dużym stopniu wynikało z obniżenia dynamiki nakładów inwestycyjnych w sektorze instytucji rządowych i samorządowych.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

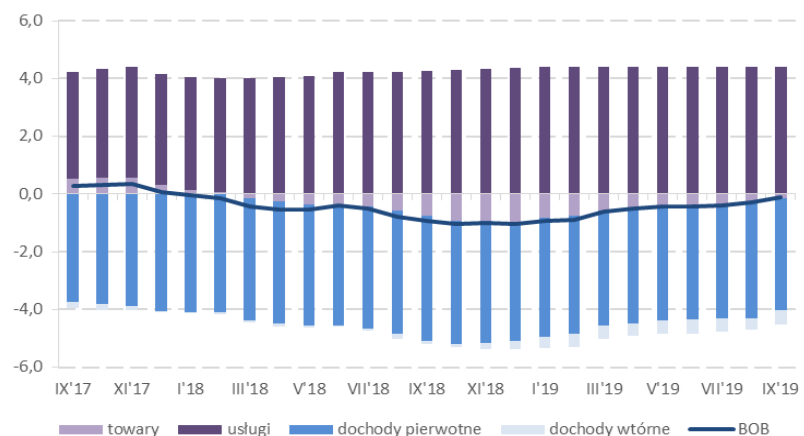
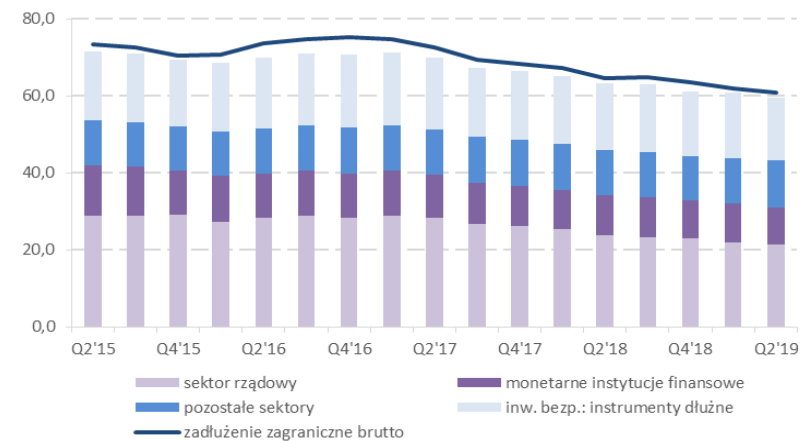
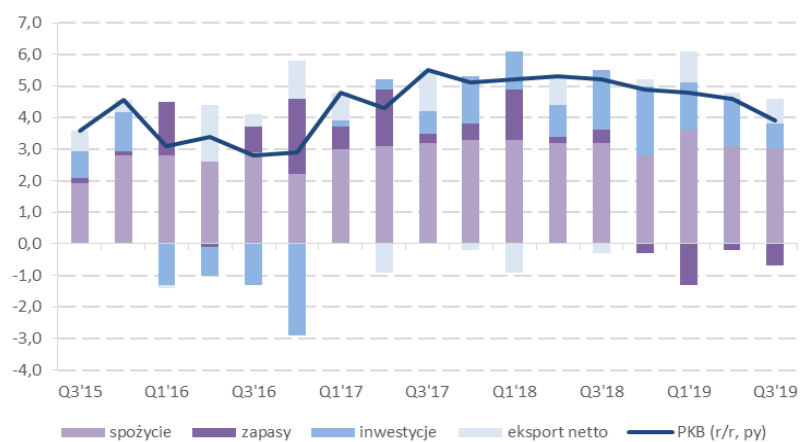
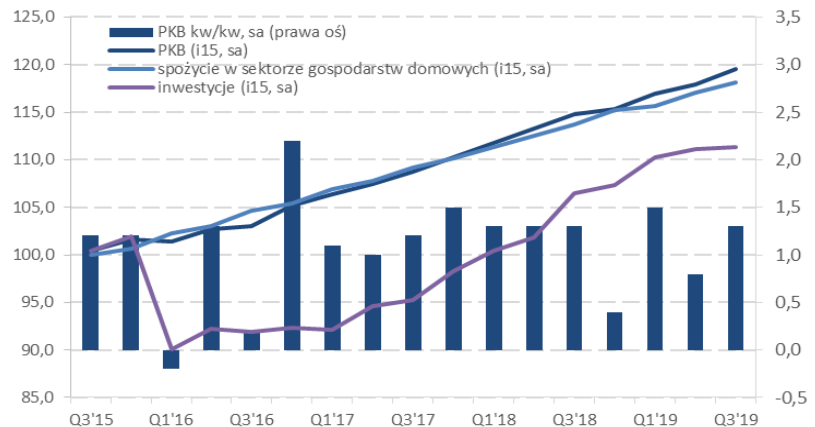
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

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 września br. wyniosły ok. 110,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ok. pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

We wrześniu 2019 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,1% PKB. Dane były lepsze od 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.

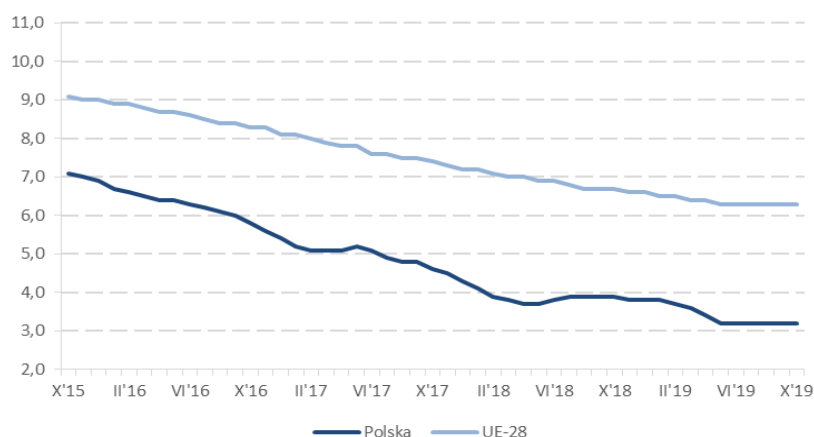




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia w październiku 2019 r. ustabilizowała się na historycznie najniższym poziomie z pięciu wcześniejszych miesięcy, tj. 3,2% (wobec 6,3% przeciętnie w UE).



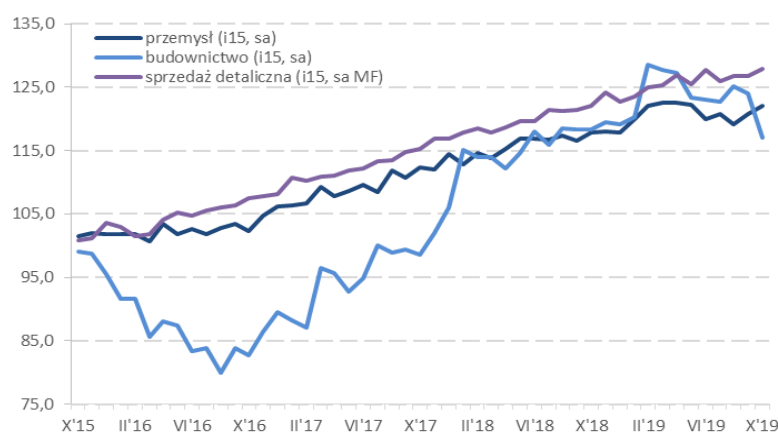
Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,1% (m/m, sa) w październiku 2019 r., a jej poziom był o 3,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 5,6% (m/m, sa). Poziom produkcji był o 4,0% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań MF.

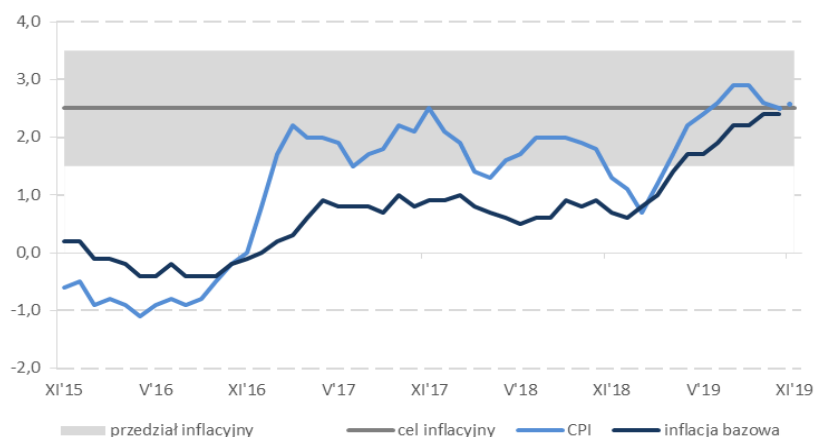
Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 1,0% (m/m, sa MF) po stabilizacji w poprzednim miesiącu. W efekcie jej poziom był o 4,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W pierwszej połowie br. inflacja wyraźnie wzrosła i w miesiącach letnich osiągnęła poziom 2,9%, tj. najwyższy od prawie 7 lat. W październiku odnotowano powrót inflacji do poziomu celu inflacyjnego (2,5%), ale w listopadzie (według wstępnych danych) inflacja osiągnęła 2,6%. Dane za październik i listopad były zbliżone do oczekiwań. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) we wrześniu i w październiku wyniosła 2,4% (r/r) i była najwyższa od maja 2012 r. Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich miesiącach kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie (poniżej 1%), a w październiku odnotowano deflację w wysokości 0,1%.

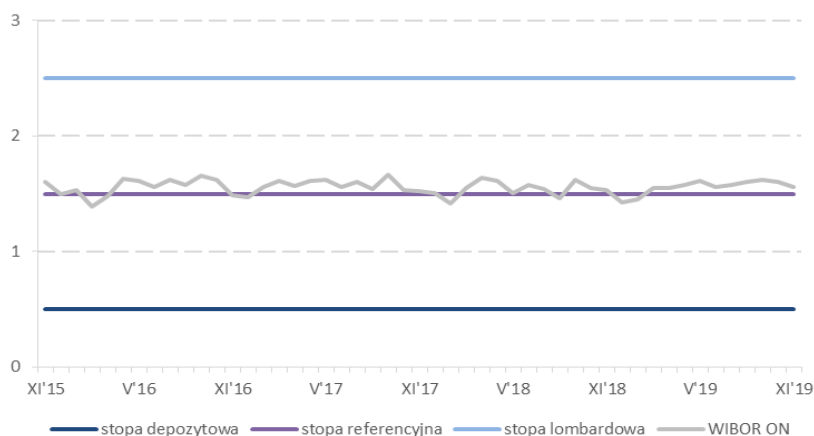


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP, Eurostat

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w listopadzie 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, 25.11.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2018 Q02	Q03	Q04	2019 Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,3	5,2	4,9	4,8	4,6	3,9
	kw/kw, sa	1,3	1,3	0,4	1,5	0,8	1,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,6	4,2	4,0	3,9	4,4	3,9
	kw/kw, sa	1,1	1,1	1,3	0,4	1,2	0,9
Spożycie publiczne	r/r	3,3	4,2	3,9	6,3	3,1	4,7
	kw/kw, sa	1,6	0,9	1,1	1,4	0,4	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,0	11,0	8,9	12,2	9,1	4,7
	kw/kw, sa	1,4	4,6	0,8	2,8	0,8	0,2
Eksport dóbr i usług	r/r	9,0	6,7	7,9	7,3	3,2	5,0
	kw/kw, sa	3,4	-0,4	3,2	1,0	-0,5	1,4
Import dóbr i usług	r/r	8,0	7,7	7,9	6,0	3,1	3,9
	kw/kw, sa	2,6	1,3	1,3	0,9	0,5	0,9
Wartość dodana brutto	r/r	5,2	5,2	4,8	4,6	4,5	3,9
	kw/kw, sa	1,3	1,3	0,9	1,2	1,0	1,0
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,6	2,5	2,0	2,5	2,5	2,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,0	1,9	2,2	1,5	1,5	0,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,2	0,4	-0,3	-1,3	-0,2	-0,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,9	-0,3	0,2	1,0	0,2	0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,5	4,5	4,2	4,2	4,0	3,3
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,7	58,9	50,1	62,1	58,1	58,5
Spożycie publiczne	% PKB	17,6	17,3	19,1	17,3	17,2	17,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,2	17,8	25,1	13,3	16,8	17,7
Zmiana zapasów	% PKB	2,3	2,1	2,3	2,0	2,1	1,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,6	56,0	52,5	58,9	57,1	56,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,2	52,8	49,6	54,3	52,1	51,5
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	11,6	-3,1	7,7	-0,1	9,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	10,1	-4,7	8,4	-2,5	4,3	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwy	mln euro	106 407,9	103 438,9	104 561,3	105 632,7	110 546,9	109 191,9
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,4	2,6	2,9	2,9	2,6	2,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	1,7	1,9	2,2	2,2	2,4	2,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	1,4	0,5	0,5	0,9	0,8	-0,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysł ²⁾	r/r	7,7	-2,6	5,8	-1,5	5,6	3,5
	m/m, sa	-0,2	-2,0	0,7	-1,2	1,3	1,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	9,5	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,0
	m/m, sa	-3,0	-0,2	-0,3	1,9	-0,9	-5,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,8	48,4	47,4	48,8	47,8	45,6
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	5,6	3,7	5,7	4,4	4,3	4,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5
	m/m	-0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,2	2,6	4,4	3,8	3,9	3,3
	m/m	-2,7	0,6	1,5	-1,1	-0,8	2,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
<small>1) Dane w ujęciu przelotowym 2) Ceny stałe. Dane dla poszczególnych liczbę pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	978 716,7	976 141,7	975 114,1	973 307,7	977 610,4	978 561,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	696 996,8	698 328,9	701 332,2	704 330,7	706 222,8	707 713,5
	%	71,2	71,5	71,9	72,4	72,2	72,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	281 719,9	277 812,8	273 781,8	268 977,1	271 387,6	270 847,4
	%	28,8	28,5	28,1	27,6	27,8	27,7
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
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
<small>Źródło: MF</small>							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



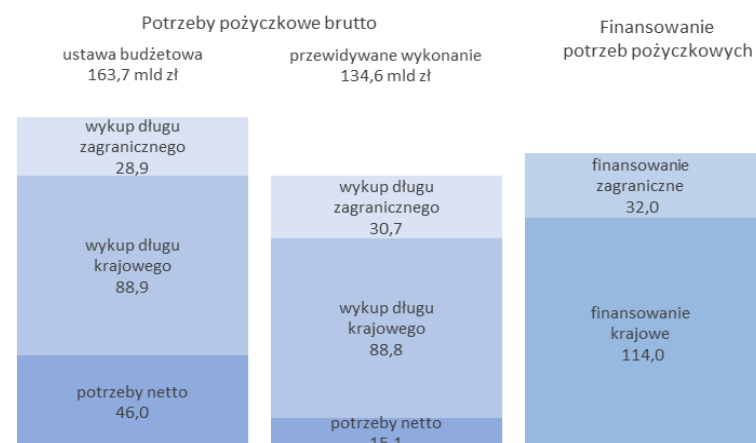
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r. stan na 30 listopada 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych według ustawy budżetowej¹ wynosi ok. 89%, natomiast zgodnie z przewidywanym wykonaniem² potrzeby pożyczkowe zostały już w pełni sfinansowane. Było to wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 51,4 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 29,3 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 8,5 mld zł (2,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,6 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.

¹ Potrzeby pożyczkowe brutto według ustawy budżetowej: 163,7 mld zł.

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



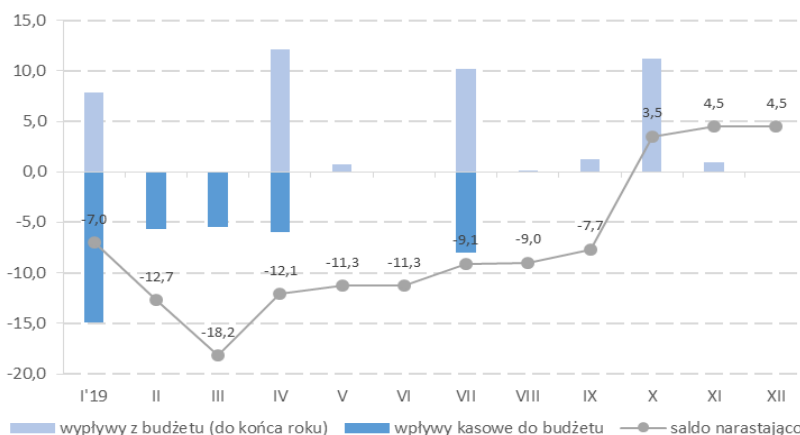
Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w grudniu plan według stanu na 30 listopada 2019 r.

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

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na koniec miesiąca, mld zł

Do końca 2018 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu hurtowych SPW.

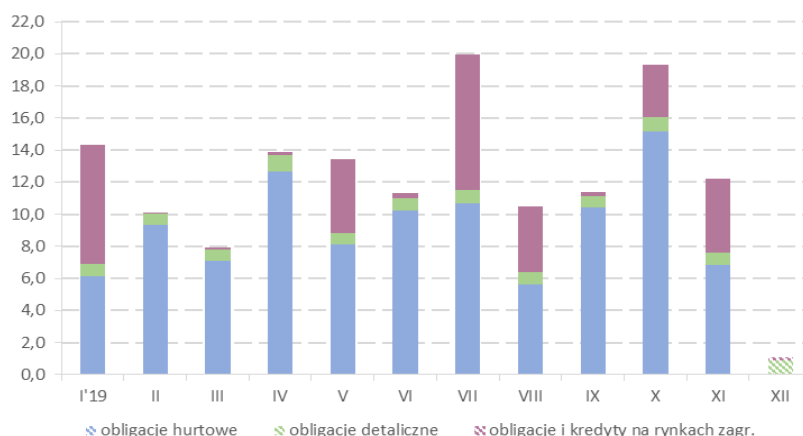
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od grudnia 2019 r. do końca roku.



Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r. stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2019 r. (według stanu na 30 listopada 2019 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 1,1 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 0,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł.

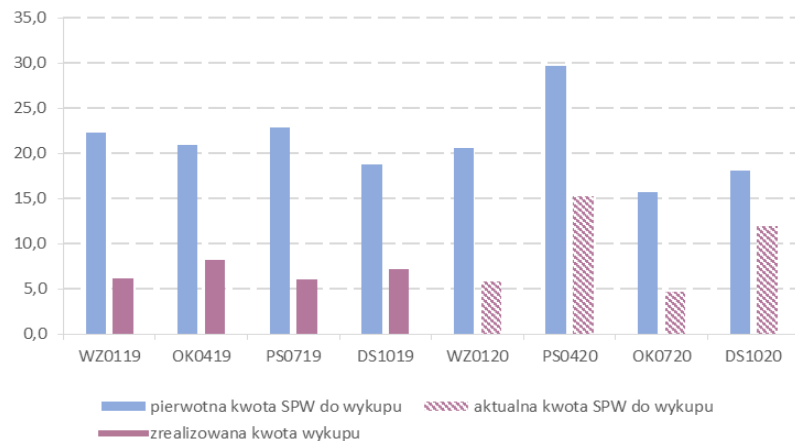


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2019 i 2020 r.

stan na 30 listopada 2019 r., wartość nominalna, mld zł

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

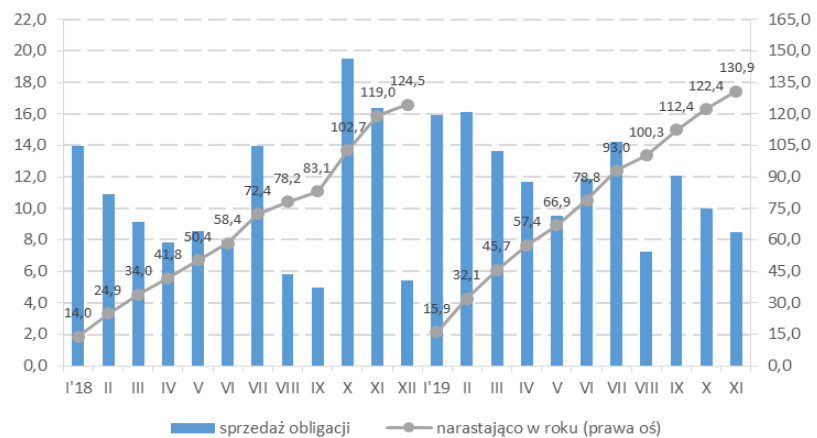
- WZ0119: 16,1 mld zł (72% emisji),
- OK0419: 12,7 mld zł (61% emisji),
- PS0719: 16,8 mld zł (74% emisji),
- DS1019: 11,5 mld zł (62% emisji),
- WZ0120: 14,8 mld zł (72% emisji),
- PS0420: 14,5 mld zł (49% emisji),
- OK0720: 11,0 mld zł (70% emisji),
- DS1020: 6,1 mld zł (34% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

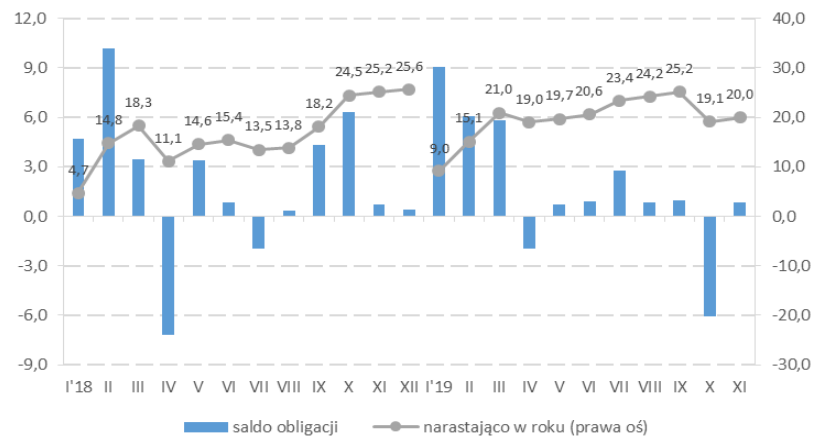
W okresie I-XI 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 130,9 mld zł, wobec 119,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



Saldo krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 20,0 mld zł, wobec wzrostu o 25,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

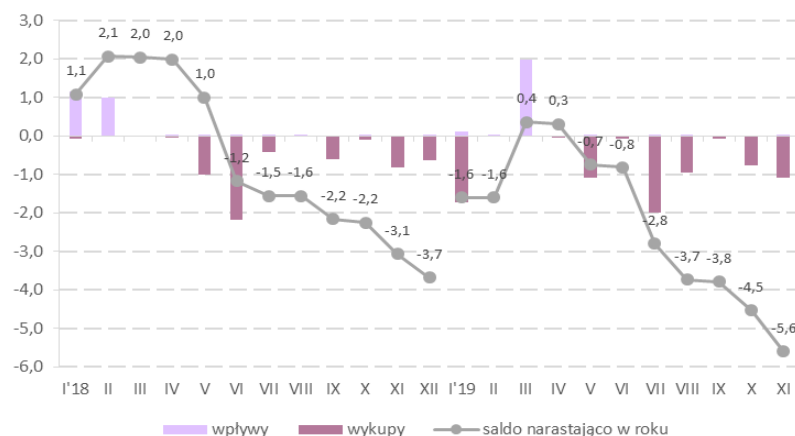


Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych W okresie I-XI 2019 r. było ujemne i wyniosło 5,6 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo ujemne: 3,1 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 3,9 mld EUR (saldo ujemne: 2,5 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,7 mld EUR (saldo ujemne: 0,6 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

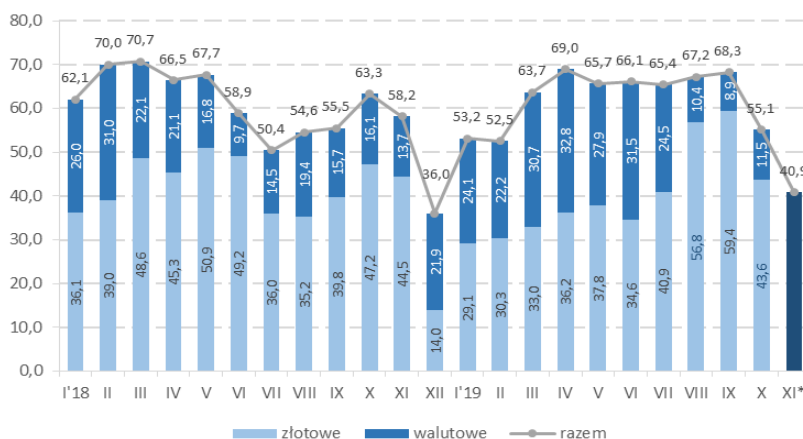


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec listopada 2019 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 40,9 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

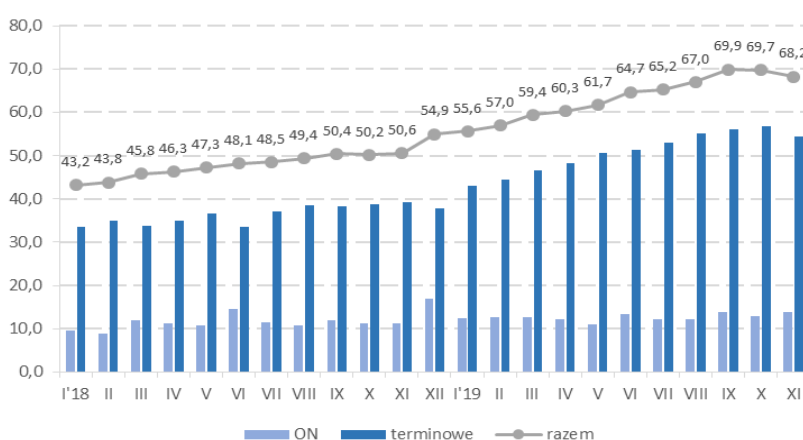
* przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

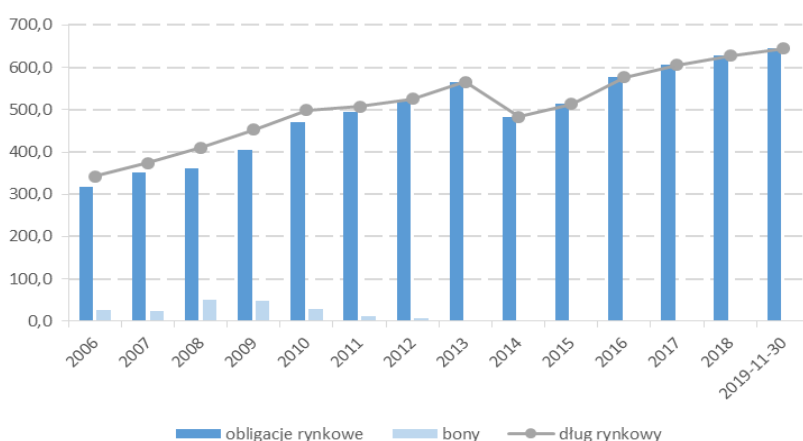
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 68,2 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 54,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 13,8 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

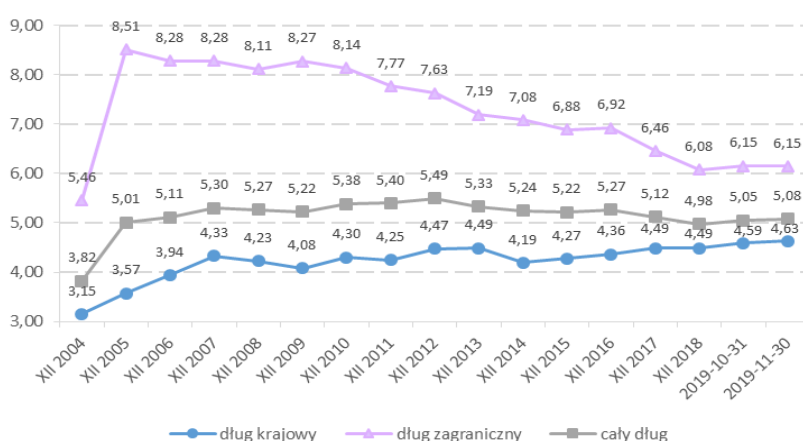
mld zł

Na koniec listopada 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 644,4 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec listopada 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.).



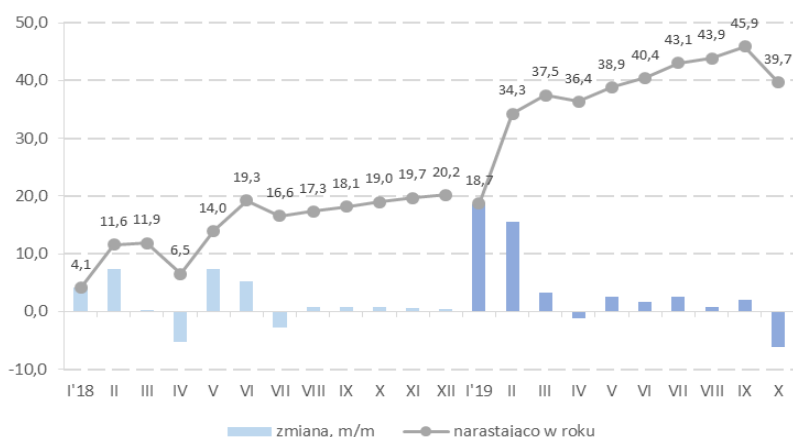


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

mld zł

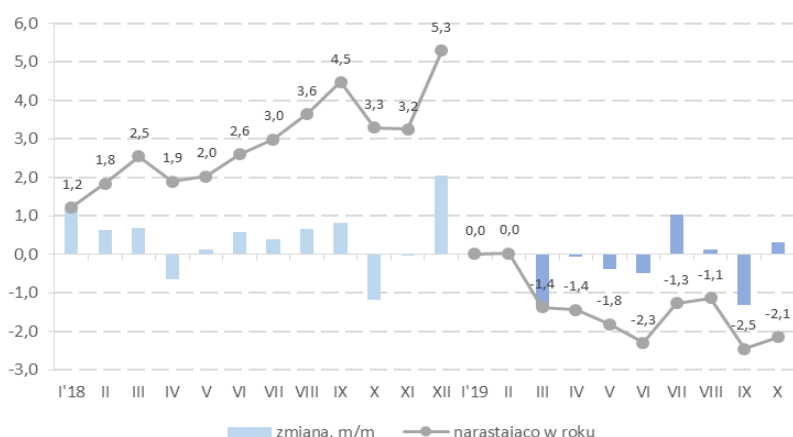
W okresie I-X 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 39,7 mld zł, wobec wzrostu o 19,0 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 303,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

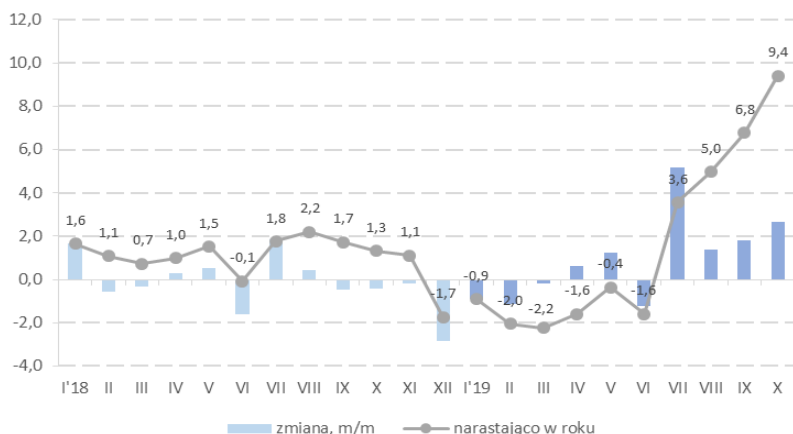
W okresie I-X 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,1 mld zł, wobec wzrostu o 3,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

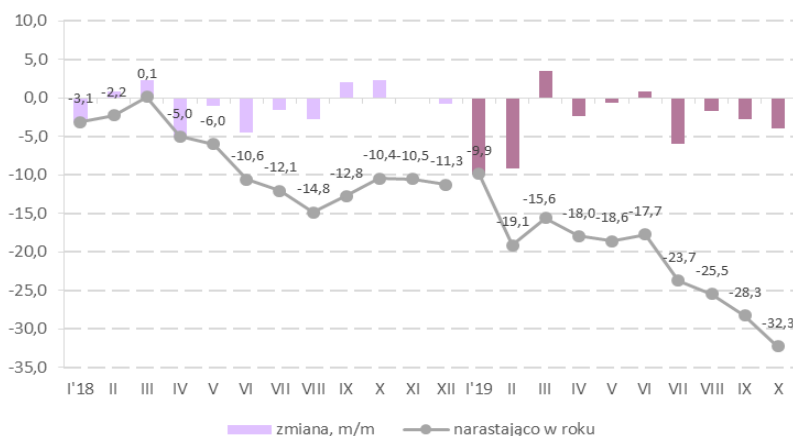
W okresie I-X 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,4 mld zł, wobec wzrostu o 1,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-X 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 32,3 mld zł, wobec spadku o 10,4 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 159,2 mld zł.

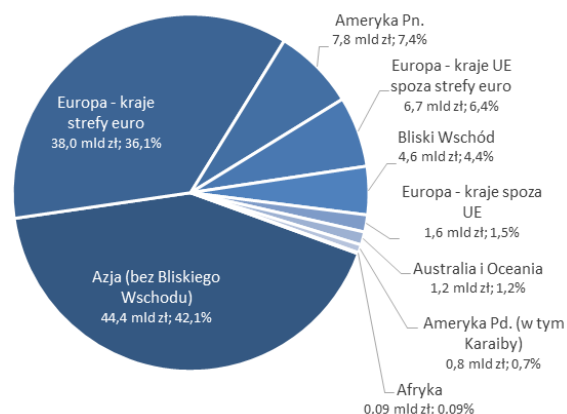




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

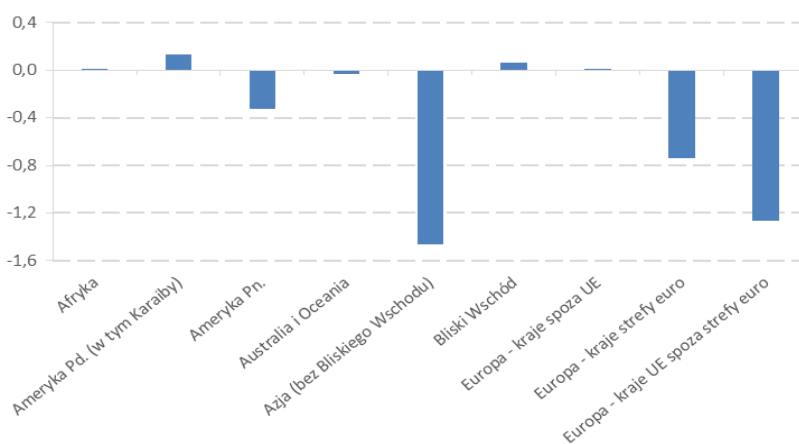
W październiku 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 4,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 159,2 mld zł, co stanowiło 23,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 24,1%).



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

zmiana w październiku 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

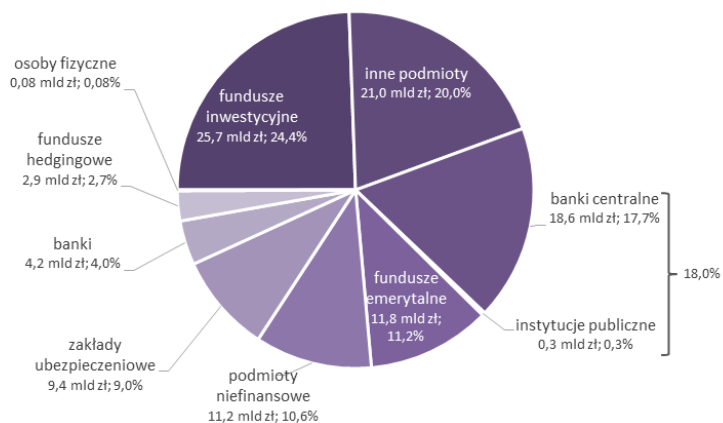
W październiku 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Ameryki Pd. (0,1 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy azjatyccy (1,5 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

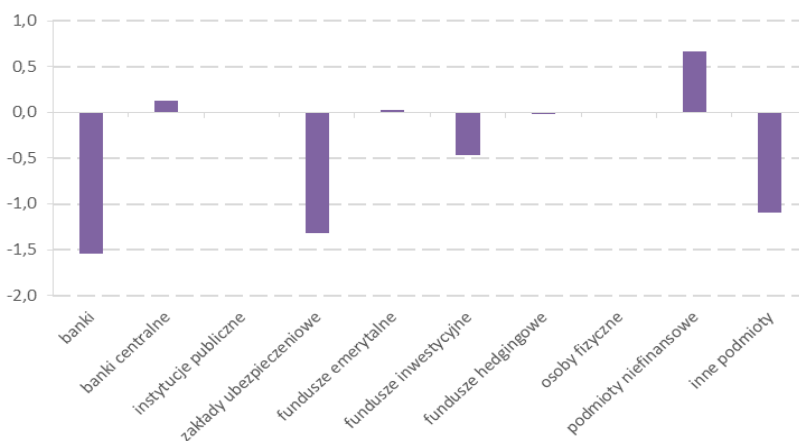
stan na 31 października 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 października 2019 r. wyniósł 18,0%.



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

W październiku 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały podmioty niefinansowe (0,7 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków (1,5 mld zł).



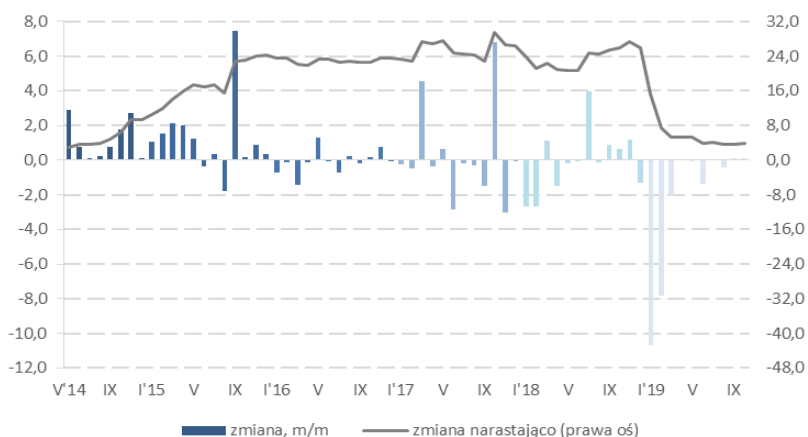


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w październiku 2019 r., mld zł

W październiku 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca października 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,8 mld zł.



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

stan na 31 października 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	23 394,3	27,0%
Luksemburg	13 237,5	15,3%
Holandia	8 626,1	10,0%
Stany Zjednoczone	6 744,3	7,8%
Irlandia	6 477,9	7,5%
Niemcy	6 087,1	7,0%
Wielka Brytania	4 164,1	4,8%
Hongkong	2 208,2	2,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 079,6	2,4%
Francja	1 668,7	1,9%
Szwajcaria	1 499,2	1,7%
Australia	1 101,6	1,3%
Włochy	1 023,9	1,2%
Dania	953,5	1,1%
Pozostałe kraje	7 427,2	8,6%
Suma	86 693,2	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

29-11-2019 r.

Stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych przyszłego roku określonych w projekcie ustawy budżetowej, wynikający z przeprowadzonych przetargów zamiany, wynosi ok. 33%. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec listopada ukształtował się na poziomie ok. 40 mld zł.

W grudniu planowane jest przeprowadzenie jednego przetargu zamiany.

W październiku, w związku z wykupem obligacji i brakiem przetargów sprzedaży, nastąpiło oddłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym na kwotę 5,6 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych spadło o 6,2 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 4,0 mld zł. O 4,6 mld zł wzrosło natomiast zadłużenie wobec krajowych inwestorów pozabankowych, w tym o 2,6 mld zł wobec funduszy inwestycyjnych i o 0,9 mld zł wobec osób fizycznych.

IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2019 R.



Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
13 grudnia 2019 / 17 grudnia 2019	OK0722 / PS1024 / WZ0525/ DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	WZ0120	5.795
		PS0420	15.221
		OK0720	4.691
		DS1020	11.891

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0320 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1221 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1222 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1223 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1229 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1225 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1231 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym