



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2020 r.

Kwiecień 2020 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
IV. Kwartalny plan podaży SPW .....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12

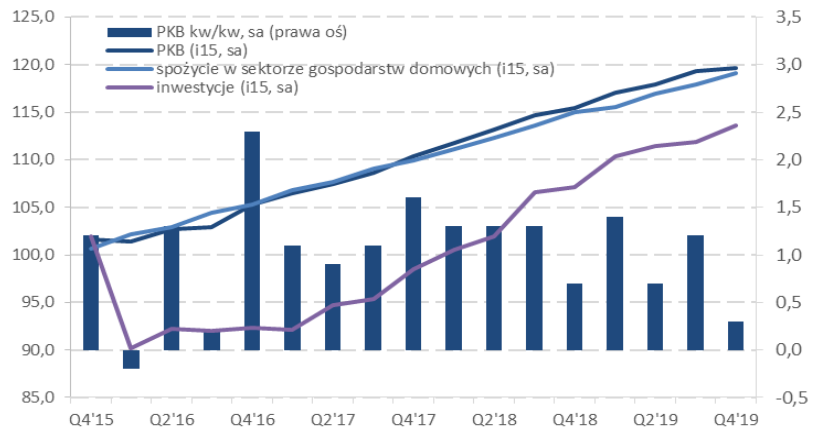


## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe  
źródło: GUS, Eurostat

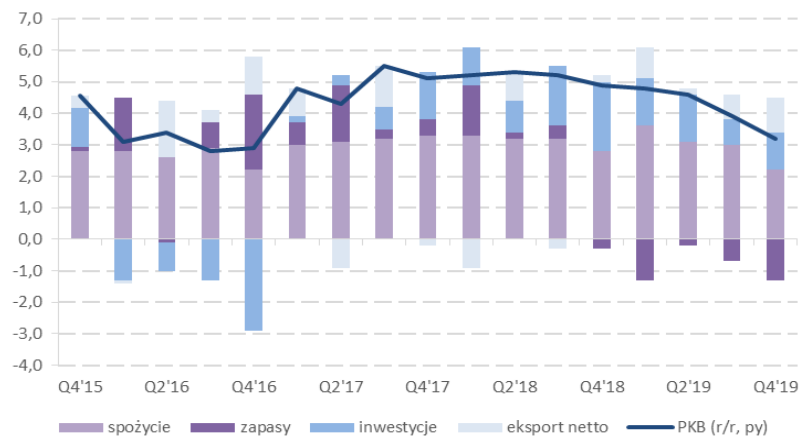
W IV kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 0,3% (kw/kw, sa), wobec 1,2% kwartał wcześniej. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych było zbliżone do III kw. 2019 r., a w przypadku inwestycji uległo ono przyspieszeniu. Spowolniła natomiast dynamika obrotów handlowych z zagranicą.



### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

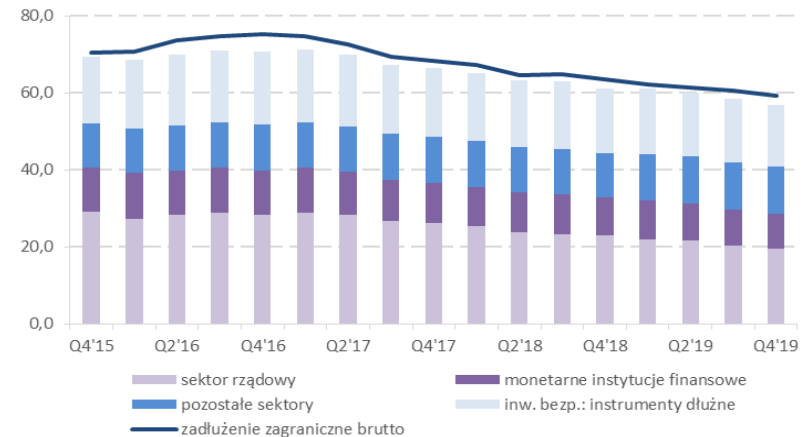
W IV kw. 2019 r. PKB był o 3,2% wyższy niż przed rokiem, wobec 3,9% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych była o 3,3% wyższa niż przed rokiem. Tempo wzrostu inwestycji utrzymało się na poziomie zbliżonym do tego z III kw. 2019 r. i wyniosło 4,9%. Ujemny wkład we wzrost miały zapasy (1,3 pkt proc.), ale został on w dużym stopniu zniwelowany przez dodatnią kontrybucję eksportu netto (1,1 pkt proc.). Zanotowany w 2019 r. słabszy niż przed rokiem wzrost konsumpcji prywatnej w kontekście wyraźnej poprawy dynamiki realnych dochodów do dyspozycji ludności był najprawdopodobniej efektem wzrostu stopy oszczędności gospodarstw domowych.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

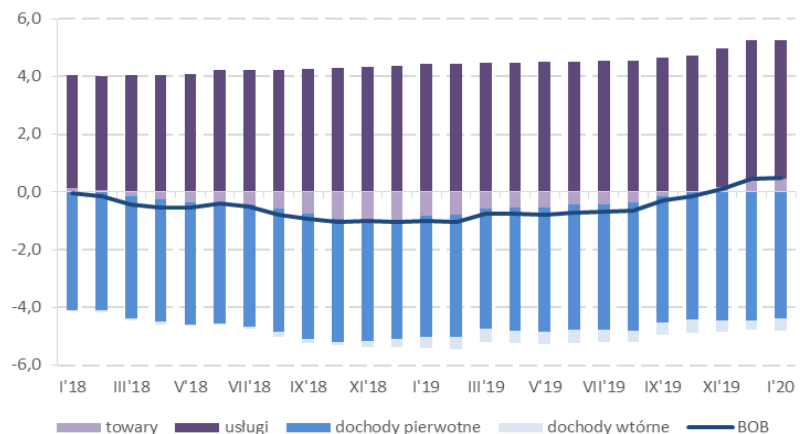
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2019 r. wyniosło 312,0 mld EUR (59,2% PKB) i było o 0,8 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 32,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2020 r. wyniosły 113,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ok. pięć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

W styczniu 2020 r., biorąc pod uwagę zrewidowane dane kwartalne, saldo rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 0,5% PKB. Kontynuowany był również napływ kapitału, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

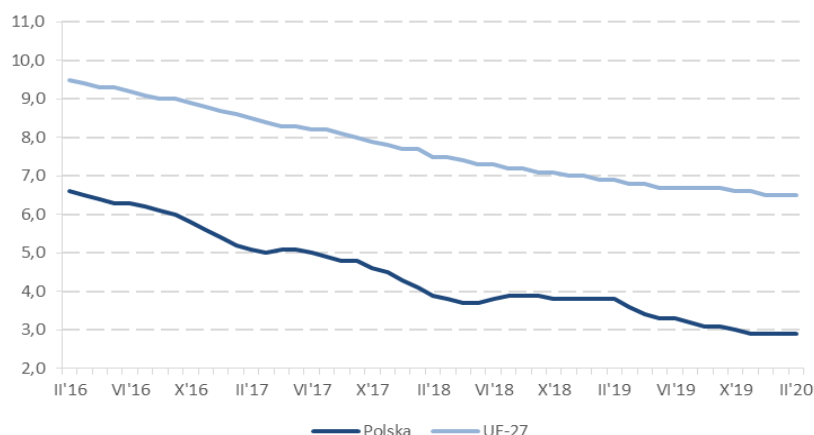




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

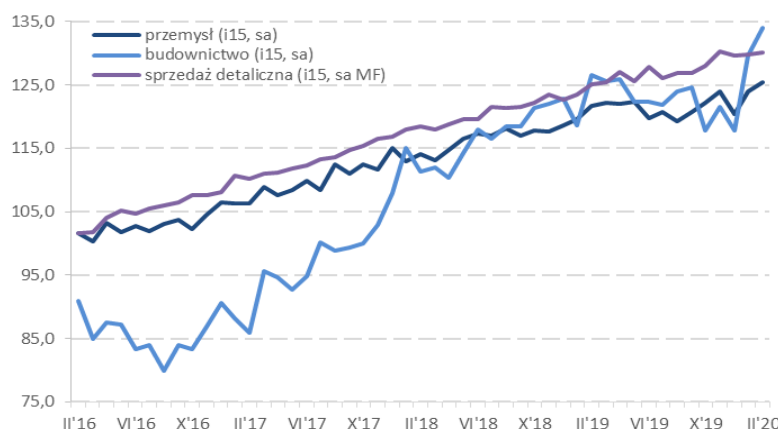
Zharmonizowana stopa bezrobocia w lutym br. utrzymała się na rekordowo niskim poziomie notowanym w trzech poprzednich miesiącach i wyniosła 2,9% (wobec 6,5% przeciętnie w UE27).



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

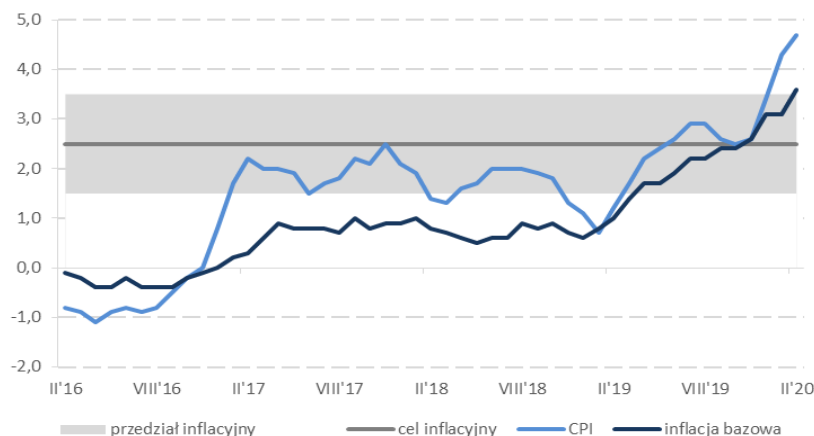
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,3% (m/m, sa) w lutym 2020 r., a jej poziom był o 4,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 3,3% po bardzo wysokim wzroście przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 5,5% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie powyżej od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna drugi raz z rzędu nie zmieniała się znacząco w stosunku do miesiąca poprzedniego (m/m, sa MF). Jej poziom był o 7,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco wyższe od szacunków MF.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

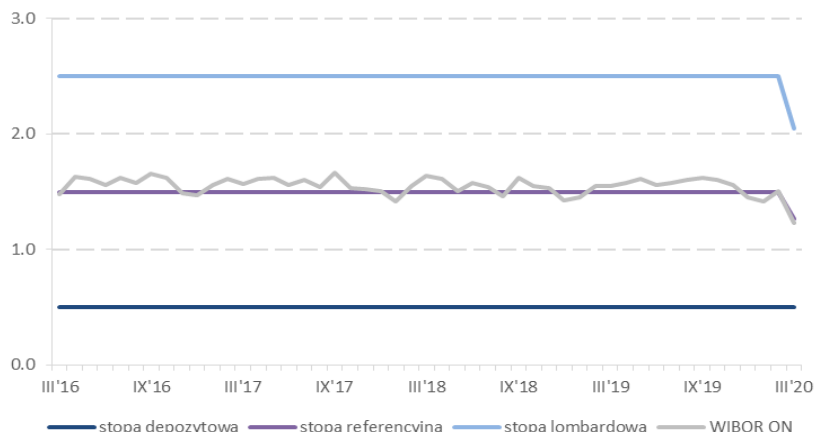
Na początku br. inflacja znacznie wzrosła, osiągając w lutym 4,7% w skali rocznej. Wyraźnie przekroczyła górne dopuszczalne odchylenie od celu inflacyjnego. Wzrost inflacji był związany głównie z podwyżkami cen energii elektrycznej i wciąż wysoką dynamiką cen żywności. Wyniki były wyższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w lutym osiągnęła 3,6% (r/r) i był to poziom najwyższy od niemal 18 lat. Z kolei roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich miesiącach kształtuje się na niskim poziomie - w lutym wyniosło 0,1%.



## Stopy procentowe NBP

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

17 marca br., w nadzwyczajnym trybie, Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP, w tym stopę referencyjną o 0,5 pkt proc. do 1,00%, stopę lombardową o 1,0 pkt proc. do 1,5%, podczas gdy stopa depozytowa pozostała bez zmian na poziomie 0,5%. Ponadto, obniżona została stopa rezerwy obowiązkowej do 0,5% oraz wprowadzono dodatkowe niestandardowe instrumenty w postaci transakcji repo, skupu obligacji skarbowych na rynku wtórnym oraz kredytu wekslowego na refinansowanie nowych kredytów udzielanych przez banki podmiotom gospodarczym. Działania podjęte przez NBP mają ograniczać negatywne skutki gospodarcze epidemii koronawirusa, a w dalszej perspektywie sprzyjać ożywieniu krajowej aktywności gospodarczej.





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2018 Q03	Q04	2019 Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,2	4,9	4,8	4,6	3,9	3,2
	kw/kw, sa	1,3	0,7	1,4	0,7	1,2	0,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,2	4,0	3,9	4,4	3,9	3,3
	kw/kw, sa	1,1	1,3	0,4	1,2	0,9	1,0
Spożycie publiczne	r/r	4,2	3,9	6,3	3,1	4,7	3,1
	kw/kw, sa	0,9	1,2	1,4	0,4	1,2	0,5
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	11,0	8,9	12,2	9,1	4,7	4,9
	kw/kw, sa	4,6	0,5	3,0	1,0	0,4	1,5
Eksport dóbr i usług	r/r	6,7	7,9	7,3	3,2	5,0	1,4
	kw/kw, sa	-0,5	3,6	0,7	-0,6	1,3	-0,1
Import dóbr i usług	r/r	7,7	7,9	6,0	3,1	3,9	-0,7
	kw/kw, sa	1,1	2,0	0,5	0,0	0,3	-1,0
Wartość dodana brutto	r/r	5,2	4,8	4,6	4,5	3,9	3,2
	kw/kw, sa	1,3	1,1	1,0	0,8	0,9	0,6
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,5	2,0	2,5	2,5	2,2	1,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,9	2,2	1,5	1,5	0,8	1,2
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,4	-0,3	-1,3	-0,2	-0,7	-1,3
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-0,3	0,2	1,0	0,2	0,8	1,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,5	4,2	4,2	4,0	3,3	2,7
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,9	50,1	62,1	58,1	58,5	49,5
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	19,1	17,3	17,2	17,4	19,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,8	25,1	13,3	16,8	17,7	25,2
Zmiana zapasów	% PKB	2,1	2,3	2,0	2,1	1,2	0,9
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,0	52,5	58,9	57,1	56,0	51,2
Import dóbr i usług	% PKB	52,8	49,6	54,3	52,1	51,5	46,4
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	13,0	4,0	0,8	9,0	3,1	-
Import - towary (EUR)	r/r	6,2	0,3	-3,5	-0,7	2,7	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,3	-0,1	0,1	0,5	0,5	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,1	0,0	0,2	0,5	0,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	110 546,9	109 192,0	108 887,5	114 510,6	113 757,2	116 060,2
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,6	2,5	2,6	3,4	4,3	4,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	2,4	2,4	2,6	3,1	3,1	3,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,8	-0,3	-0,1	1,0	0,9	0,1
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	5,6	3,7	1,4	3,8	1,1	4,9
	m/m, sa	1,3	1,2	1,4	-2,9	2,9	1,3
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	7,6	-4,1	-4,7	-3,3	6,4	5,5
	m/m, sa	0,4	-5,4	3,1	-3,0	10,0	3,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,8	45,6	46,7	48,0	47,4	48,2
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	4,3	4,6	5,2	5,7	3,5	7,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,6	2,5	2,6	2,6	1,1	1,1
	m/m	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,7	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,9	3,3	2,6	2,7	2,7	2,9
	m/m	-0,8	2,3	0,2	6,3	-6,6	0,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9
<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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	977 610,4	978 561,0	960 882,4	962 013,4	973 337,0	987 604,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	706 222,8	707 713,5	701 313,8	702 674,3	716 452,3	727 019,7
	%	72,2	72,3	73,0	73,0	73,6	73,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	271 387,6	270 847,4	259 568,6	259 339,1	256 884,7	260 585,0
	%	27,8	27,7	27,0	27,0	26,4	26,4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	977 304,9	984 313,5	1 005 633,5	998 220,7	1 001 190,9	990 932,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	678 615,4	688 248,0	706 607,9	708 264,6	713 568,9	716 167,7
	%	69,4	69,9	70,3	71,0	71,3	72,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	298 689,6	296 065,5	299 025,7	289 956,1	287 622,0	274 764,6
	%	30,6	30,1	29,7	29,0	28,7	27,7
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 029 900,1	1 035 703,9	1 056 556,1	1 051 755,9	1 056 625,3	1 045 122,0

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

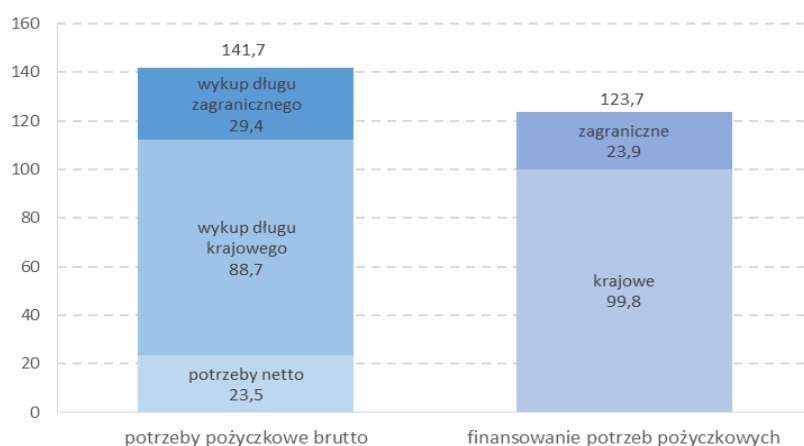


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r.

stan na 31 marca 2020 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 87% (według ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji i bonów na rynku krajowym: 36,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2020 r.: 5,9 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 7,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 47,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2019 r.: 27,1 mld zł.

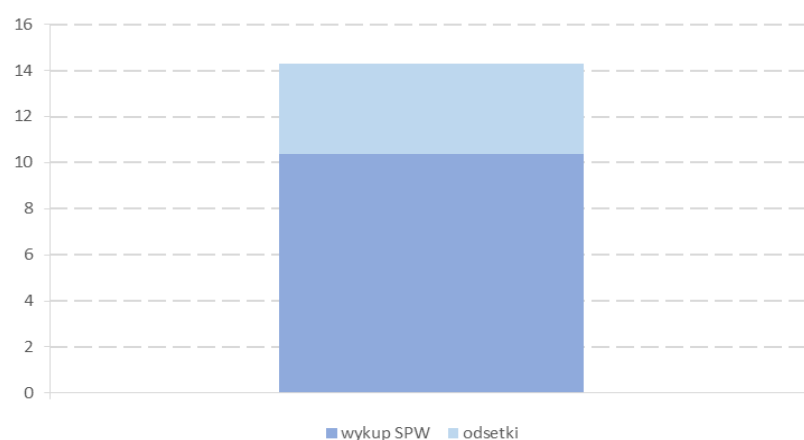


#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w kwietniu

plan według stanu na 31 marca 2020 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych z budżetu na rynek wynosi 14,3 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 10,4 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,9 mld zł.



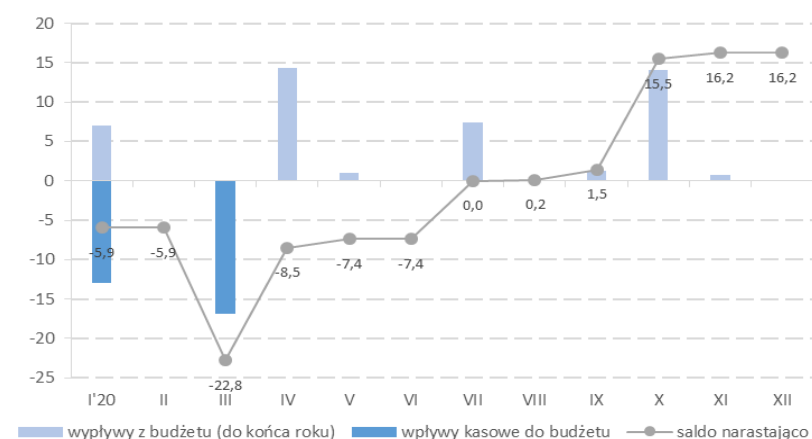
#### Przepływy kasowe:

##### krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 marca 2020 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od kwietnia do końca 2020 r. wynosi 39,0 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 kwietnia 2020 r. do końca roku.

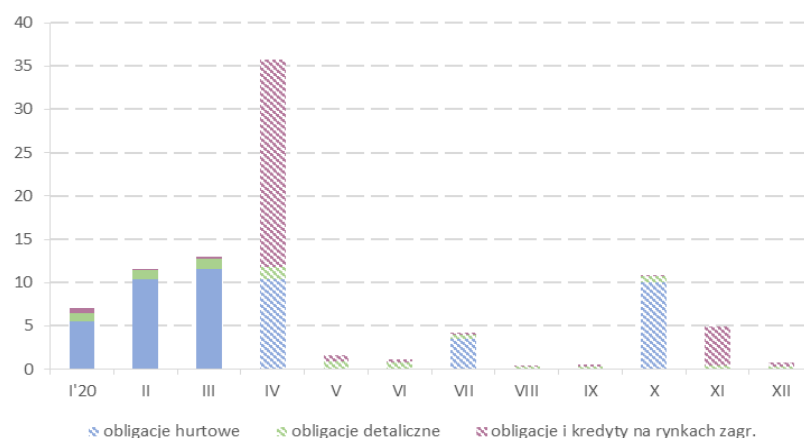


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 31 marca 2020 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 60,0 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 24,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 5,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 30,5 mld zł.

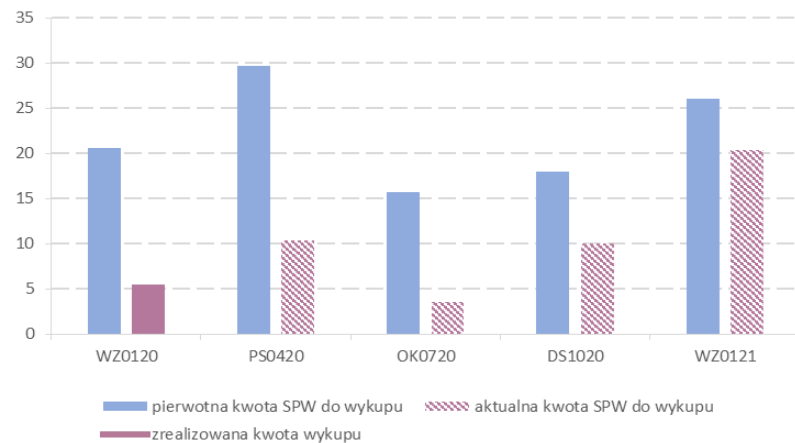


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2020 i 2021 r.

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

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

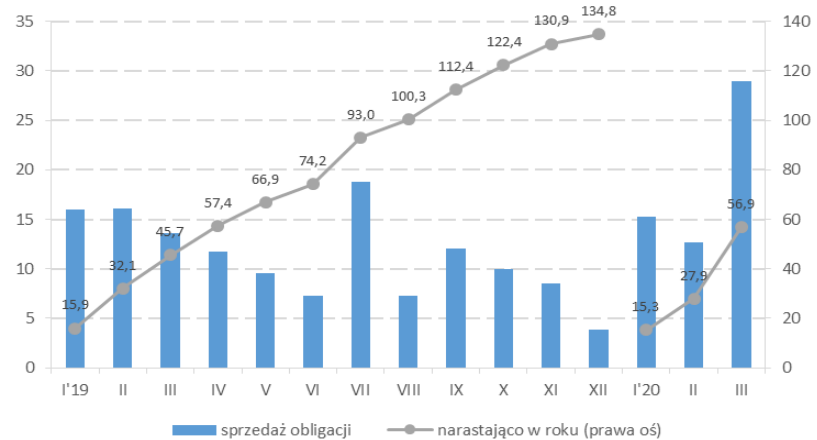
- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 19,3 mld zł (65% emisji),
- OK0720: 12,2 mld zł (78% emisji),
- DS1020: 7,9 mld zł (44% emisji),
- WZ0121: 5,7 mld zł (22% emisji).



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

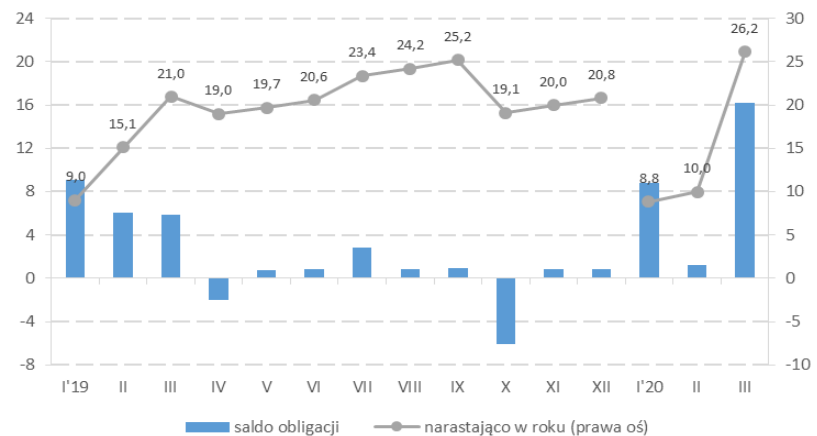
W okresie od I-III 2020 r. sprzedaż obligacji wyniosła 56,9 mld zł, wobec 45,7 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.



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

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie od I-III 2020 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 26,2 mld zł, wobec wzrostu o 21,0 mld zł w analogicznym okresie 2019 r.

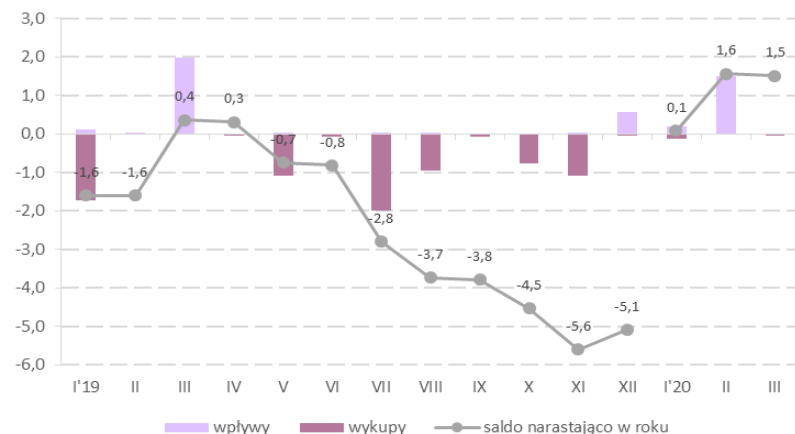


#### Finansowanie zagraniczne w 2019 i 2020 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie od I-III 2020 r. było dodatnie i wyniosło 1,5 mld EUR (w analogicznym okresie 2019 r. saldo dodatnie: 0,4 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 1,7 mld EUR (saldo dodatnie: 0,3 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,2 mld EUR (saldo dodatnie: 0,1 mld EUR w analogicznym okresie 2019 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

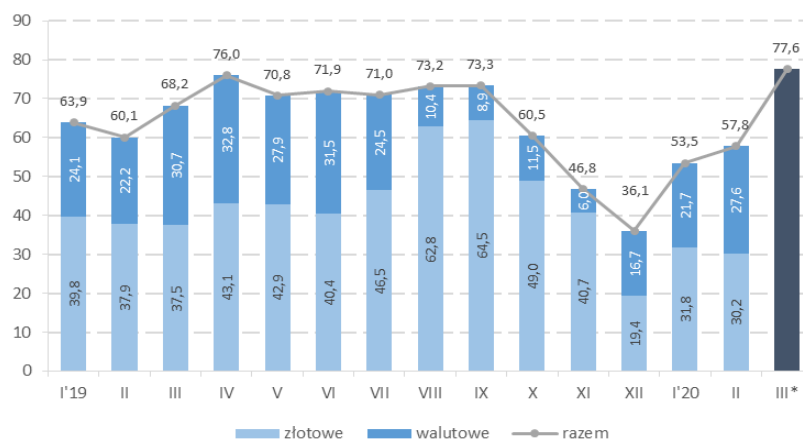


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec marca 2020 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 77,6 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

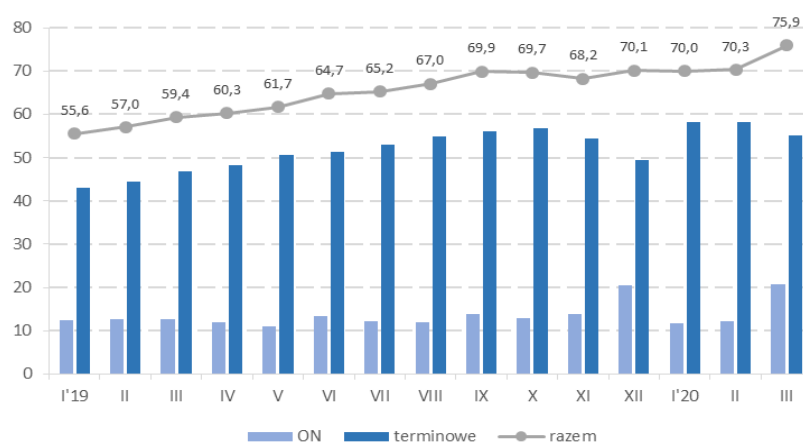
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

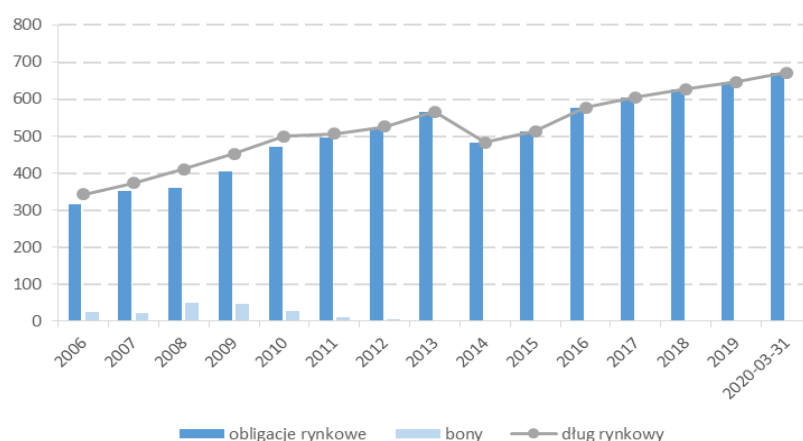
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2020 r. zgromadzono środki w wysokości 75,9 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 55,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 20,7 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

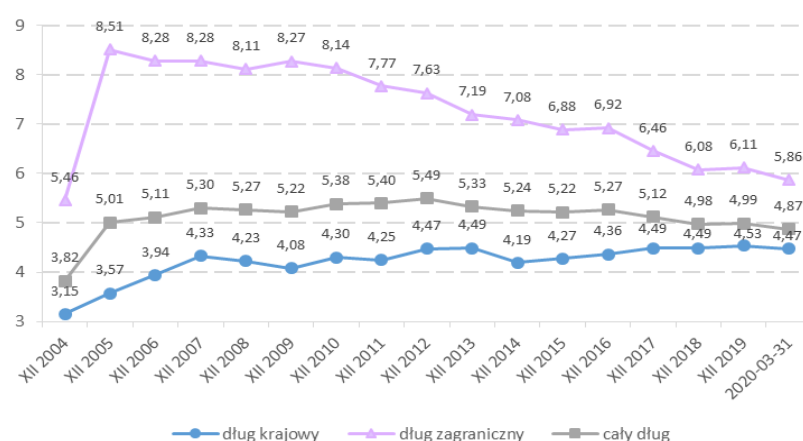
Na koniec marca 2020 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 671,1 mld zł, wobec 646,0 mld zł na koniec 2019 r.



#### Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec marca 2020 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,47 roku (4,53 roku na koniec 2019 r.), a długu ogółem wyniosła 4,87 roku (4,99 roku na koniec 2019 r.).



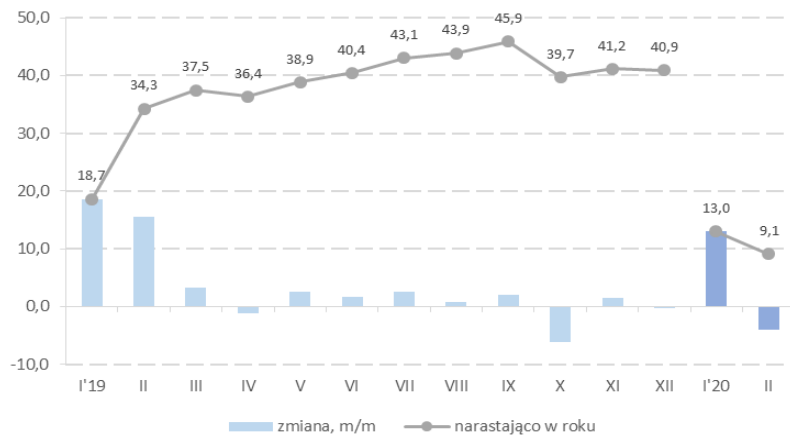




### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

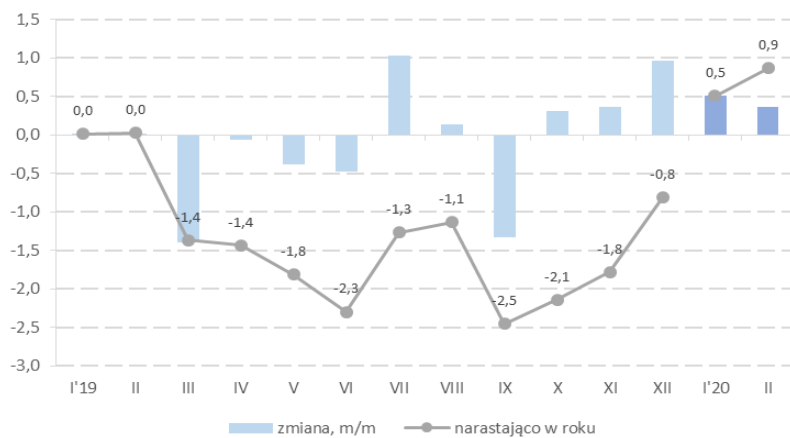
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych mld zł

W okresie od I-II 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,1 mld zł, wobec wzrostu o 34,3 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 314,1 mld zł.



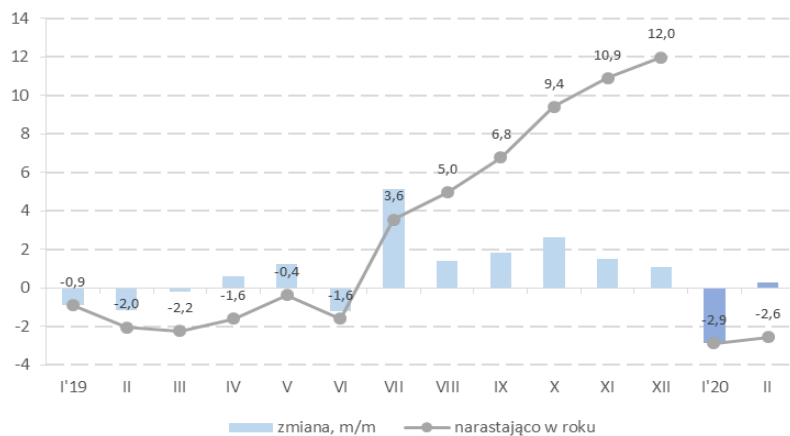
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie od I-II 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł, wobec braku zmian w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,1 mld zł.



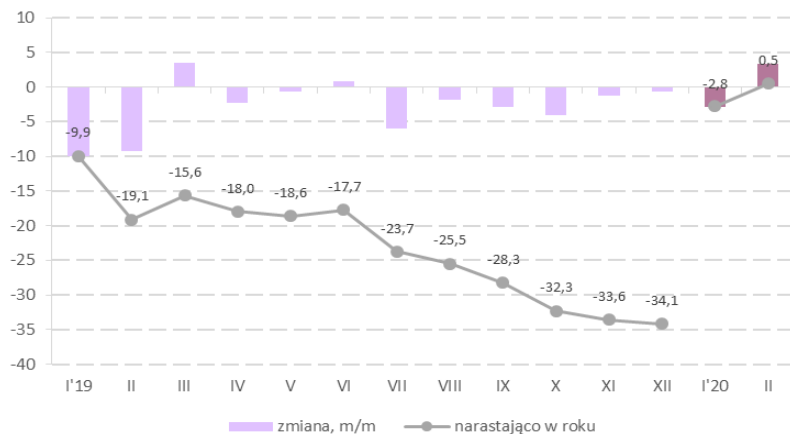
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie od I-II 2020 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł, wobec spadku o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2019 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 od I-II 2020 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,5 mld zł, wobec spadku o 19,1 mld zł w analogicznym okresie 2019 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 157,8 mld zł.



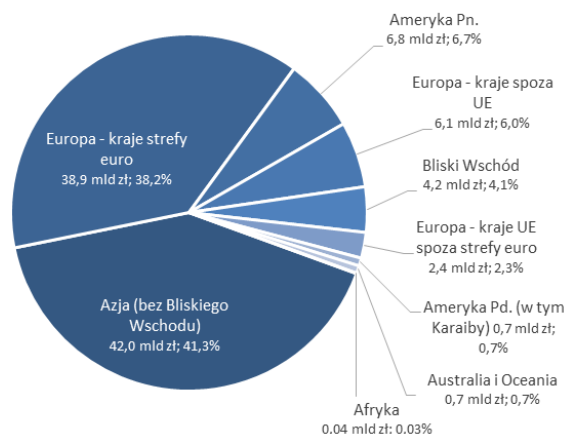




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 29 lutego 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

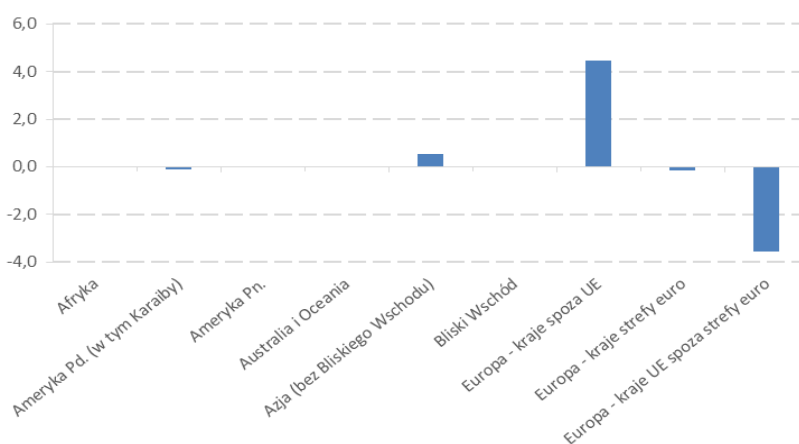
W lutym 2020 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 3,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 157,8 mld zł, co stanowiło 23,0% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 22,6%).



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

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

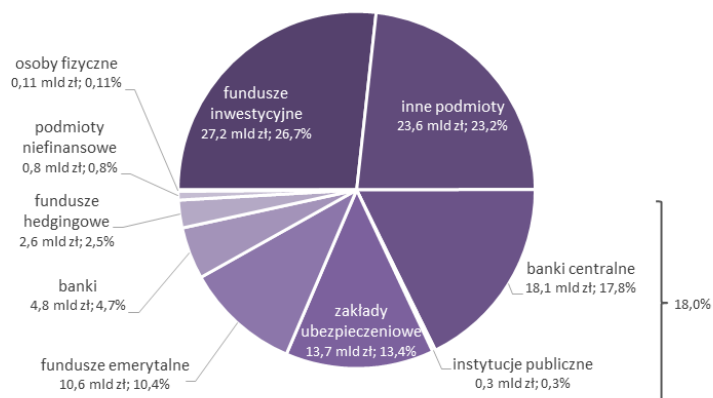
W lutym 2020 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy europejscy spoza UE (4,4 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy z UE spoza strefy euro (3,6 mld zł).



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

stan na 29 lutego 2020 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

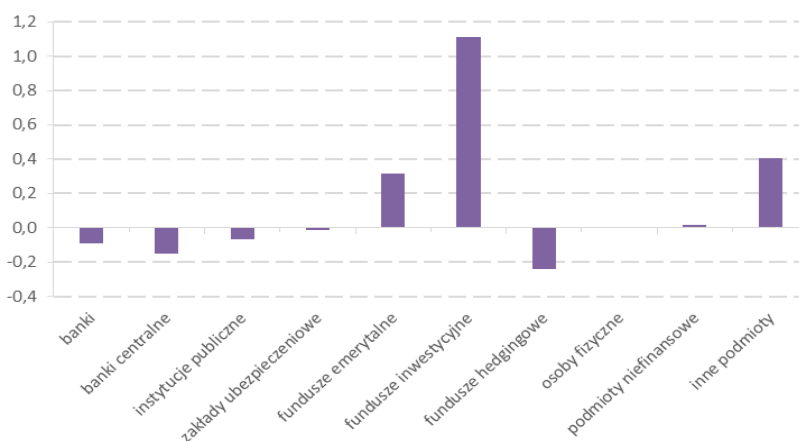
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lutego 2020 r. wyniósł 18,0%.



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

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

W lutym 2020 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,1 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy hedgingowych (0,2 mld zł).



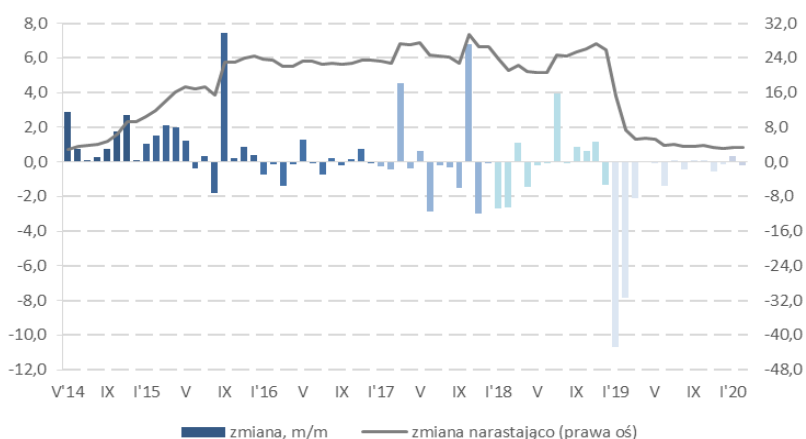


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lutym 2020 r., mld zł

W lutym 2020 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca lutego 2020 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,2 mld zł.



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

stan na 29 lutego 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	21 587,5	25,8%
Luksemburg	14 193,8	17,0%
Holandia	7 975,9	9,5%
Irlandia	6 858,7	8,2%
Stany Zjednoczone	5 733,1	6,9%
Niemcy	5 661,7	6,8%
Wielka Brytania	4 472,2	5,3%
Hongkong	2 291,1	2,7%
Francja	2 219,8	2,7%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 744,0	2,1%
Szwajcaria	1 479,9	1,8%
Włochy	1 053,1	1,3%
Dania	971,7	1,2%
Kanada	849,0	1,0%
Pozostałe kraje	6 580,0	7,9%
<b>Suma</b>	<b>83 671,2</b>	<b>100,0%</b>

*Ze względu na znaczną niepewność co do rozwoju sytuacji rynkowej plan zawiera ogólne założenia dotyczące finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa w drugim kwartale 2020 r. Szczegółowe informacje będą przedstawiane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.*

**Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym**

- przetargi obligacji odbywać się będą zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym z możliwością jego modyfikacji w zależności od sytuacji rynkowej,
- podaż na przetargach sprzedaży obligacji oraz przeprowadzanie przetargów zamiany obligacji będzie wynikać z kształtowania się sytuacji rynkowej i budżetowej.

**Podaż bonów skarbowych**

Liczba przetargów i podaż bonów będzie wypadkową kształtowania się potrzeb pożyczkowych, wyników sprzedaży obligacji na rynku krajowym i poziomu finansowania zagranicznego.

**Finansowanie zagraniczne**

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych w zależności od warunków na tych rynkach i przebiegu finansowania na rynku krajowym,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



## V. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2020 R.

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
2 kwietnia 2020	6 kwietnia 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525 / DS1029 / WZ1129	4.000-7.000*
23 kwietnia 2020	27 kwietnia 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525 / DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS lub IZ	5.000-10.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.  
Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.

\* Na przetargu sprzedaży i w ramach sprzedaży dodatkowej 2 kwietnia br. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o łącznej wartości nominalnej 5,6 mld zł, w tym: OK0722 - 0,3 mld zł, PS1024 - 1,7 mld zł, WZ0525 - 1,7 mld zł, DS1029 - 1,7 mld zł, WZ1129 - 0,1 mld zł.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
6 kwietnia 2020	8 kwietnia 2020	19-tyg.	19 sierpnia 2020	2.000-4.000*
		51-tyg.	31 marca 2021	
9 kwietnia 2020	15 kwietnia 2020	18-tyg.	19 sierpnia 2020	2.000-4.000
		50-tyg.	31 marca 2021	
20 kwietnia 2020	22 kwietnia 2020	17-tyg.	19 sierpnia 2020	2.000-4.000
		49-tyg.	31 marca 2021	
27 kwietnia 2020	29 kwietnia 2020	9-tyg.	1 lipca 2020	3.000-9.000
		21-tyg.	23 września 2020	
		48-tyg.	31 marca 2021	

Po przetargu bony będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.

\* Na przetargu sprzedaży i w ramach sprzedaży dodatkowej 6 kwietnia br. Ministerstwo Finansów sprzedało bony o łącznej wartości nominalnej 2,9 mld zł, w tym: 19-tyg. - 1,0 mld zł i 51-tyg. - 1,9 mld zł.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0720 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0422 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0423 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0424 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0430 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0426 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0432 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym