



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2024 r.
Październik 2024 r.

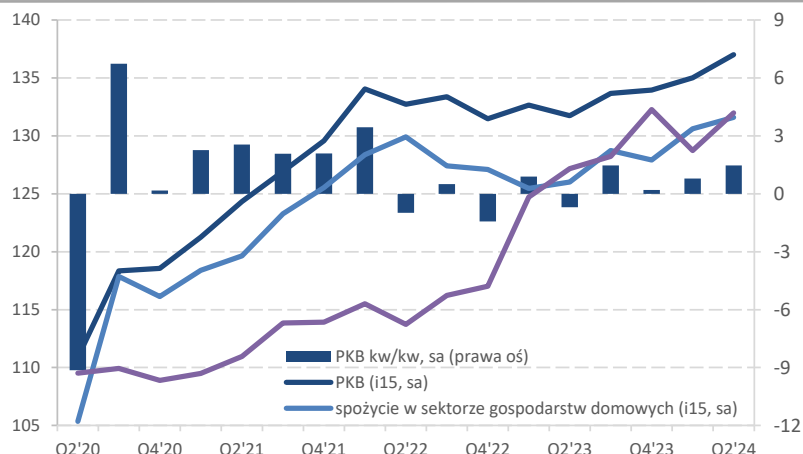
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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
V. Miesięczny plan podaży (SPW).....	12

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo (sa)
źródło: GUS, Eurostat

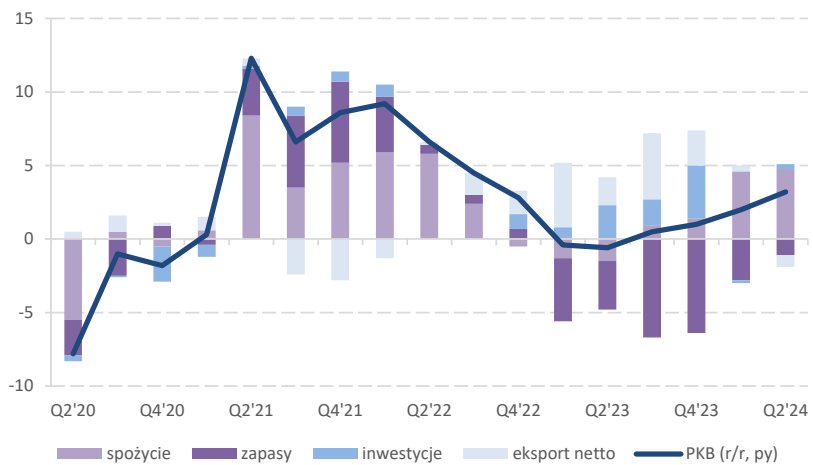
W II kw. 2024 PKB zwiększył się o 1,5% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,8% kwartał wcześniej. Ponownie zwiększyła się konsumpcja gospodarstw domowych, choć w mniejszej skali niż przed kwartałem (0,7%). Wyraźne odbicie zanotowały natomiast inwestycje i obroty handlu zagranicznego.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

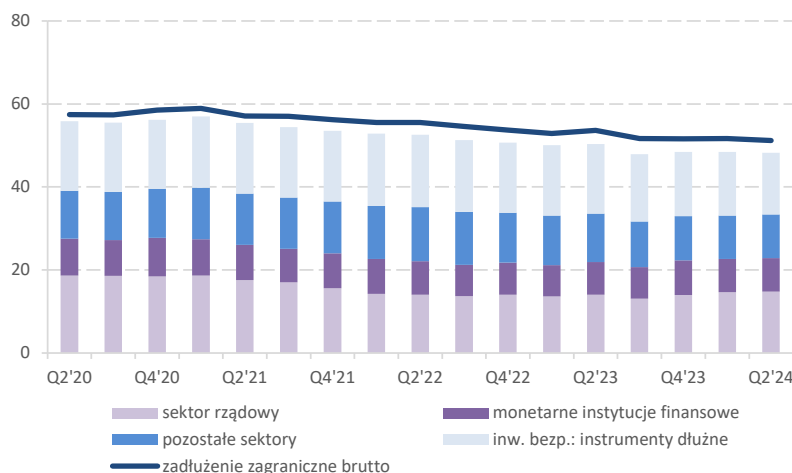
Roczna zmiana PKB zanotowana w II kw. 2024 r. (3,2%, py) była wyższa niż we wcześniejszych kwartałach. Nieznacznie poprawił się, już stosunkowo wysoki, wzrost konsumpcji gospodarstw domowych (4,7), wspierany przez wysoki wzrost nominalny dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i niską inflację. W skali roku zwiększyły się inwestycje, mimo niskich nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach niefinansowych w tym okresie. Bardzo wysoką dynamikę zanotowało spożycie publiczne (efekt wysokiego wzrostu wynagrodzeń w sektorze publicznym). Poprawie uległa dynamika obrotów handlu zagranicznego, ale eksport netto miał ujemny wkład we wzrost PKB (-0,8 pkt proc.). Negatywna kontrybucja przyrostu zapasów uległa zawężeniu do -1,1 pkt proc.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

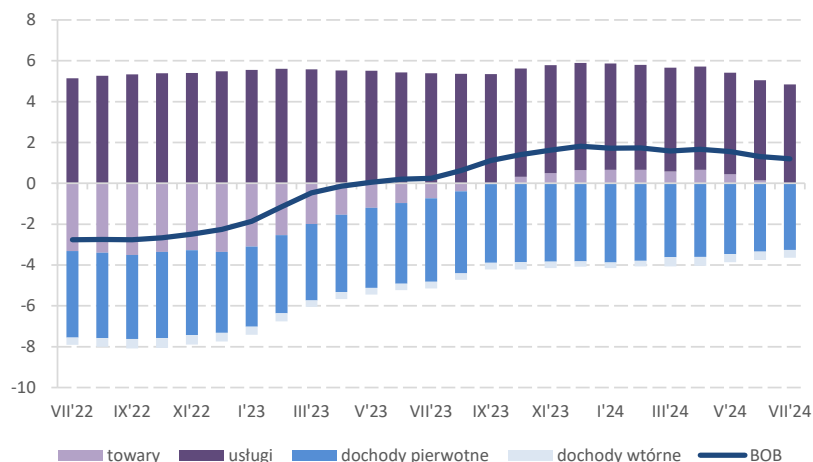
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2024 r. wyniosło 406,4 mld EUR (51,2% PKB) i było o 6,1 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 29,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca 2024 r. wyniosły 190,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

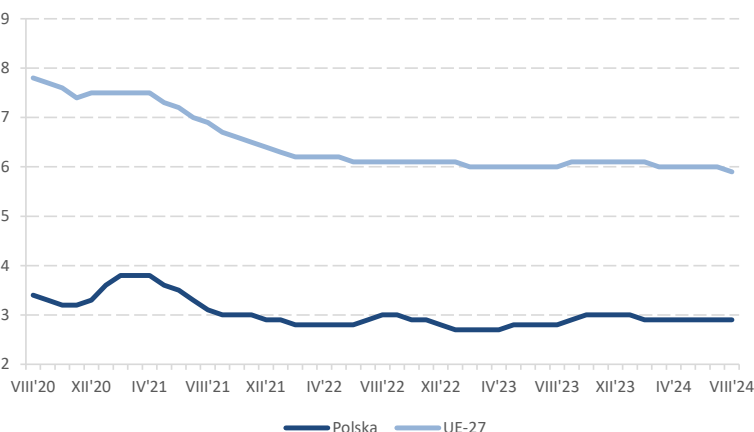
Biorąc pod uwagę dane kwartalne nadwyżka rachunku bieżącego w lipcu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 1,2% PKB. Trzeci miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż ograniczał niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzystał z widocznej w danych z rachunków narodowych poprawy dynamiki popytu krajowego, w tym szczególnie konsumpcji prywatnej. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do równowagi zewnętrznej. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,8% PKB zwiększając dodatni współczynnik pożyczki/zadłużenie (2,0% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

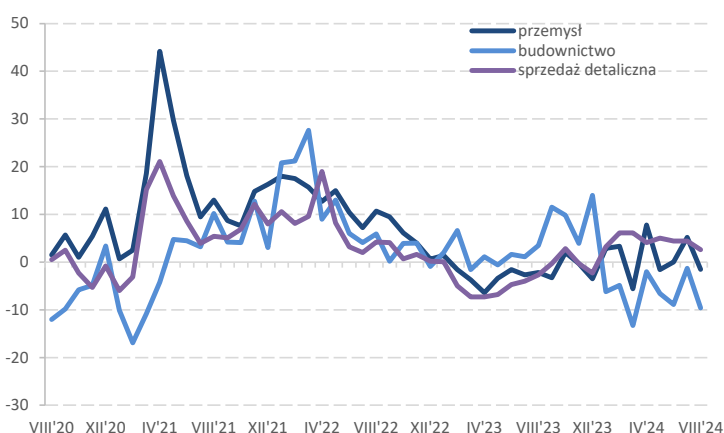
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w sierpniu 2024 r. wyniosła 2,9%, tj. tyle samo, co w sześciu wcześniejszych miesiącach oraz o 0,1 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,2 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,4%). W sierpniu 2024 r., spośród państw UE, tylko w Czechach 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

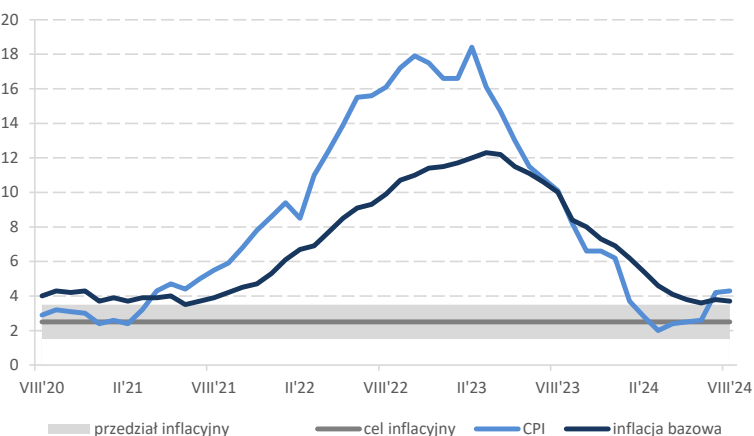
W sierpniu 2024 r. produkcja przemysłowa była o 1,5% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 9,6% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 2,6% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od prognoz rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

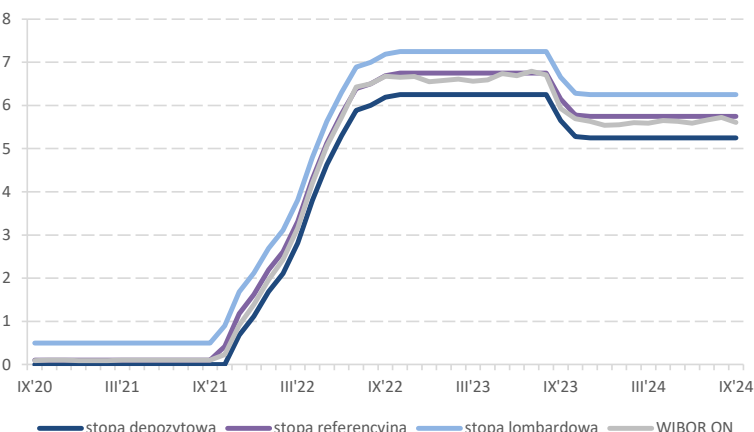
Po silnym wzroście w lipcu, w sierpniu 2024 r. inflacja nieznacznie zwiększyła się i wyniosła 4,3% (r/r). Wynikało to z wyższej dynamiki cen żywności i napojów bezalkoholowych (4,1%). Roczne tempo wzrostu cen energii obniżyło się do 6,3%, a inflacja bazowa wyniosła 3,7%. Według wstępnych danych we wrześniu inflacja zwiększyła się do 4,9%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w sierpniu były o 5,1% 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

We wrześniu 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian na dziesiątym posiedzeniu z rzędu. 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 (który podniesie dynamikę cen konsumpcyjnych w najbliższych kwartałach) oraz przy obecnym poziomie stóp procentowych, inflacja powinna powrócić do średniookresowego celu NBP.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2023				2024	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	-0,4	-0,6	0,5	1,0	2,0	3,2
	kw/kw, sa	0,9	-0,7	1,5	0,2	0,8	1,5
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	-1,8	-2,9	0,8	0,0	4,6	4,7
	kw/kw, sa	-1,3	0,4	2,2	-0,6	2,1	0,7
Spożycie publiczne	r/r	-1,1	1,1	2,5	7,5	10,9	10,7
	kw/kw, sa	7,5	1,0	1,8	1,5	2,3	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,0	16,5	11,3	15,8	-1,8	2,7
	kw/kw, sa	6,6	2,0	0,8	3,2	-2,7	2,5
Eksport dóbr i usług	r/r	6,0	-0,6	4,5	3,6	0,5	3,4
	kw/kw, sa	1,9	-2,6	5,8	-1,2	-1,4	1,8
Import dóbr i usług	r/r	-1,0	-3,5	-2,9	-0,5	-0,1	5,4
	kw/kw, sa	-1,2	-1,8	1,5	0,7	-0,2	2,8
Wartość dodana brutto	r/r	0,8	1,0	1,1	1,7	1,7	2,2
	kw/kw, sa	1,4	-0,2	1,4	0,5	0,5	1,6
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	-1,1	-1,7	0,5	0,0	2,7	2,7
Spożycie publiczne	pkt proc.	-0,2	0,2	0,4	1,4	1,9	2,0
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	2,3	1,8	3,6	-0,2	0,4
Zmiana zapasów	pkt proc.	-4,3	-3,3	-6,7	-6,4	-2,8	-1,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	4,4	1,9	4,5	2,4	0,4	-0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	0,8	0,9	0,9	1,6	1,6	2,0
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,0	57,4	58,8	49,7	61,8	58,7
Spożycie publiczne	% PKB	17,1	18,3	18,4	20,4	19,0	20,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,9	15,8	16,8	24,4	12,5	15,9
Zmiana zapasów	% PKB	2,2	0,2	-0,9	-0,2	-0,4	-0,8
Eksport dóbr i usług	% PKB	64,3	60,6	55,4	52,1	55,8	54,3
Import dóbr i usług	% PKB	57,5	53,2	49,7	47,3	49,7	49,6
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-8,7	7,5	-6,0	-7,3	4,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	-7,2	4,7	0,1	0,6	9,1	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	1,6	1,7	1,6	1,3	1,2	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,6	0,7	0,4	0,1	0,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	187 795,6	192 399,8	191 804,5	195 914,8	190 534,9	192 450,1
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,0	2,4	2,5	2,6	4,2	4,3
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,6	4,1	3,8	3,6	3,8	3,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-5,1	-5,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-5,6	7,8	-1,6	0,0	5,2	-1,5
	m/m, sa	-5,2	6,3	-1,9	1,0	-0,2	-0,8
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-13,3	-2,0	-6,6	-8,9	-1,3	-9,6
	m/m, sa	-3,7	2,3	-0,4	-2,1	0,5	-0,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,0	45,9	45,0	45,0	47,3	47,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedż detaliczna ³⁾	r/r	6,1	4,1	5,0	4,4	4,4	2,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5
	m/m	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,3
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	9,8	8,7	8,7	8,2	6,1	6,6
	m/m	5,2	-2,7	-3,4	1,7	0,2	-1,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
1) Dane w ujęciu płynnego 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							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 383 019,5	1 430 341,8	1 445 547,6	1 449 227,6	1 475 039,2	1 476 771,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 081 181,1	1 097 764,9	1 096 300,5	1 106 261,2	1 127 621,1	1 143 561,4
	%	78,2	76,7	75,8	76,3	76,4	76,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	301 838,5	332 576,9	349 247,1	342 966,4	347 418,2	333 210,3
	%	21,8	23,3	24,2	23,7	23,6	22,6
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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
	%	74,2	74,5	74,9	75,2	74,7	74,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	311 679,9	316 230,5	320 342,3	329 324,7	357 950,6	372 496,9
	%	25,8	25,5	25,1	24,8	25,3	25,6
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
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

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeb pożyczkowe brutto w 2024 r. stan na 30 września 2024 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 93% wg ustawy budżetowej oraz ok. 98% zgodnie z przewidywanym wykonaniem było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 207,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 29,0 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 47,2 mld zł,
- zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej (RRF): 15,5 mld zł,
- ciągniętych kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2023 r.: 87,3 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w październiku

plan według stanu na 30 września 2024 r.

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wynosi 34,8 mld zł z czego:

- wykupy SPW: 28,2 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 6,7 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na 30 września 2024 r., mld zł

Według stanu na 30 września 2024 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 roku wynosi 42,1 mld zł.

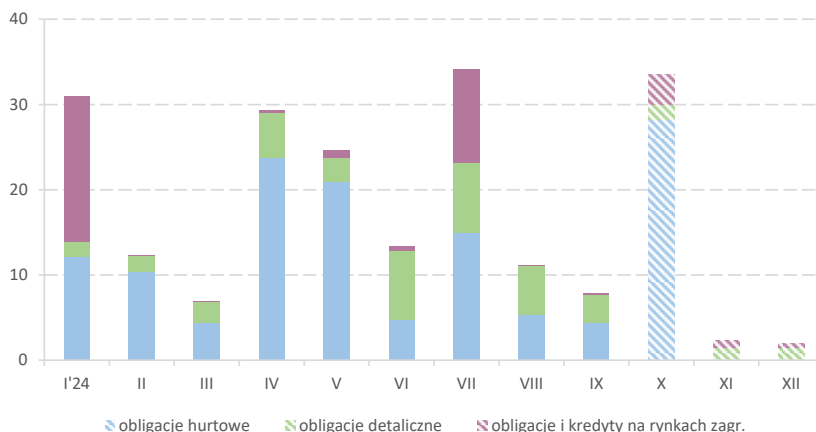
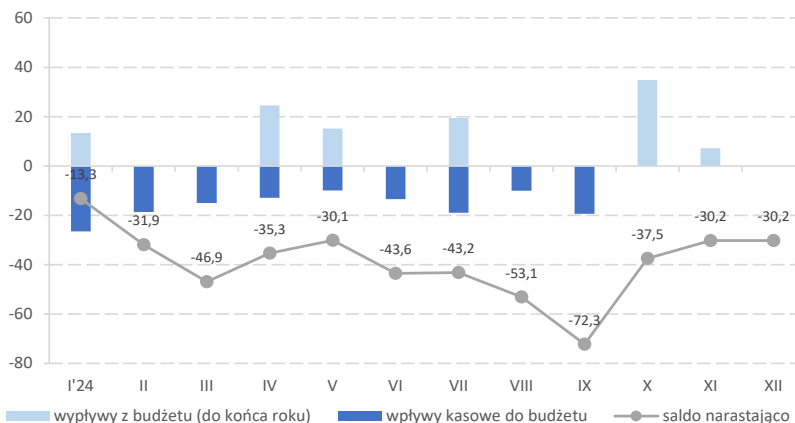
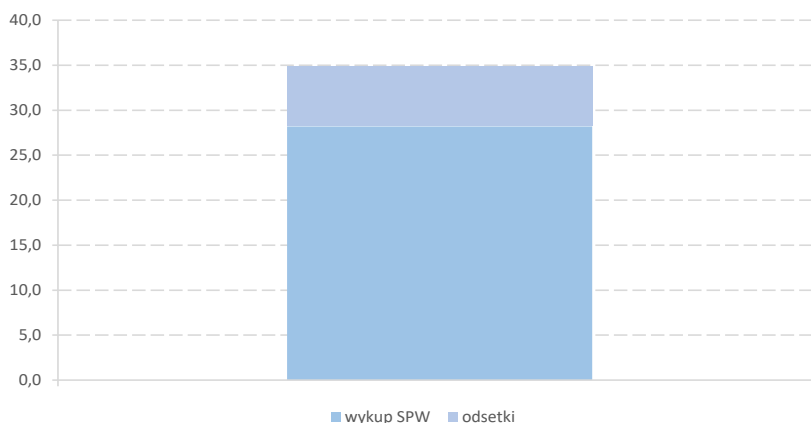
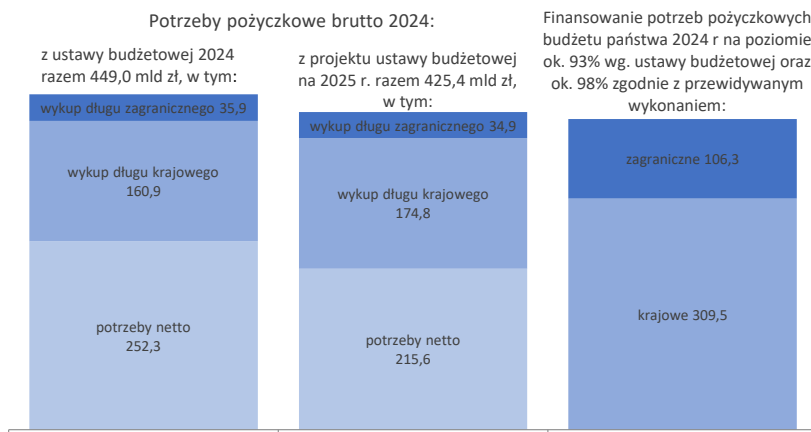
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od października 2024 r. do końca roku.

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 września 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 37,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 28,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 4,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 4,9 mld zł.

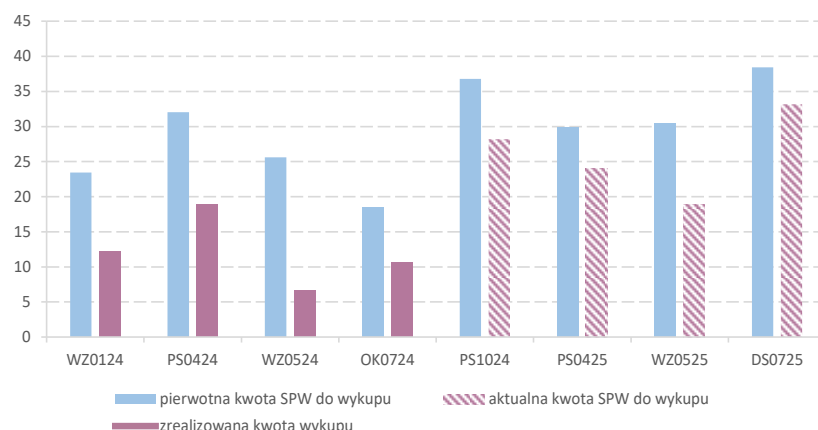


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 r.

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

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

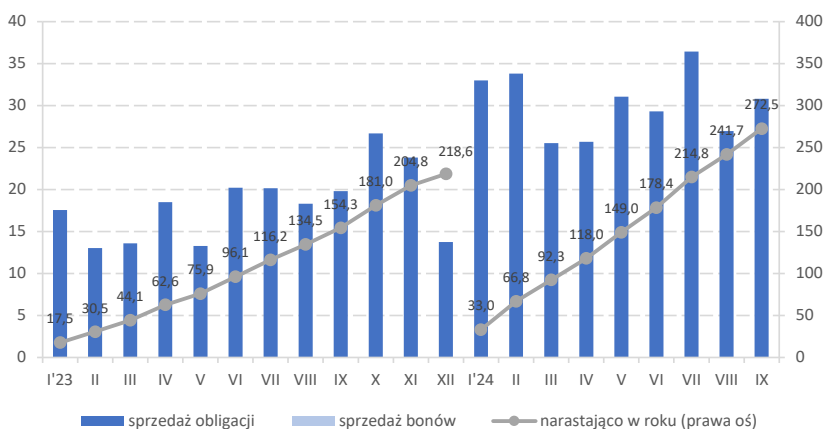
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 13,1 mld zł (41% emisji),
- WZ0524: 18,9 mld zł (74% emisji),
- OK0724: 7,7 mld zł (42% emisji),
- PS1024: 8,6 mld zł (23% emisji),
- PS0425: 5,9 mld zł (20% emisji),
- WZ0525: 11,5 mld zł (38% emisji),
- DS0725: 5,3 mld zł (14% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2024 roku sprzedaż obligacji wyniosła 272,5 mld zł wobec 154,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



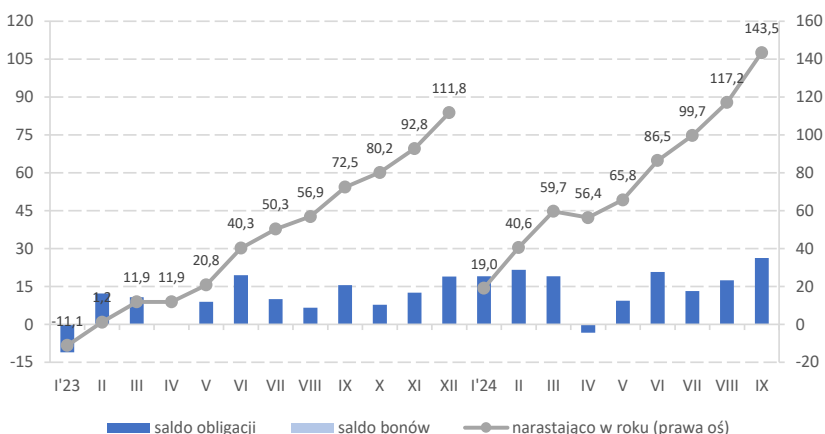
Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IX 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 143,5 mld zł wobec wzrostu o 72,5 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.

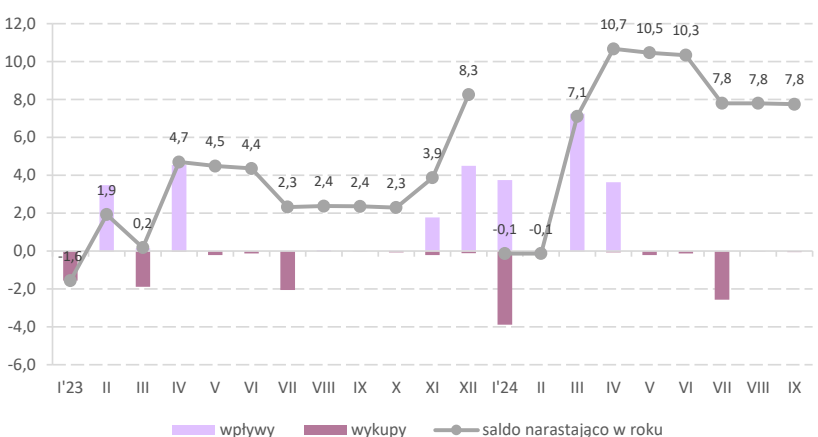


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IX 2024 r. było dodatnie i wyniosło 7,8 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 4,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,5 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 3,6 mld EUR.

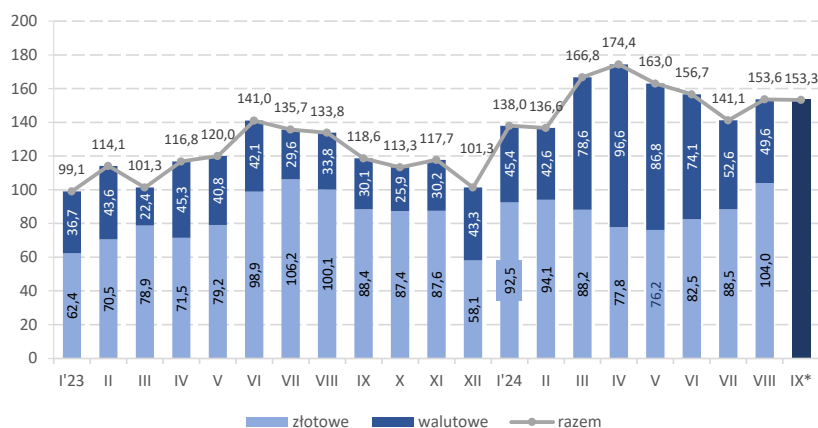


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec września 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 153,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

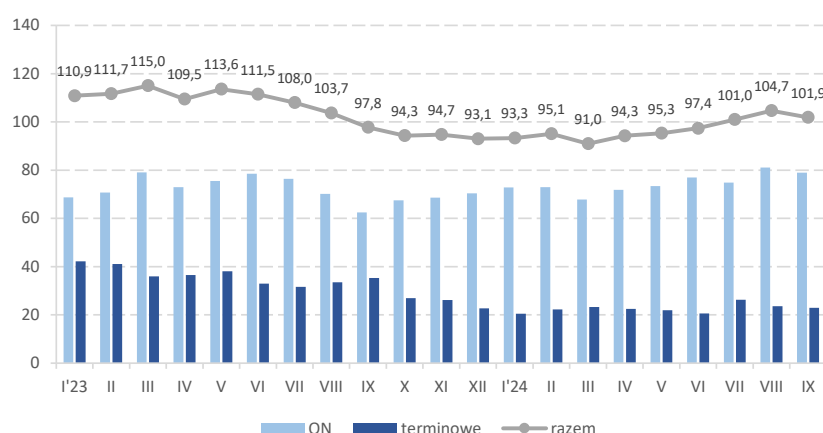


* Przewidywane wykonanie.

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

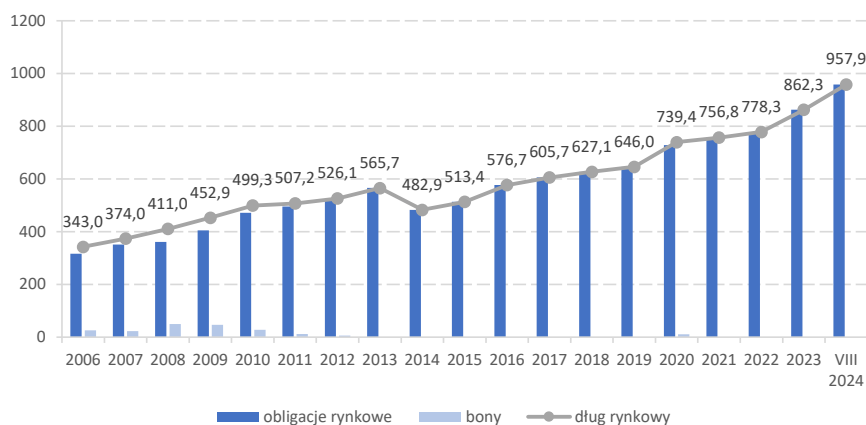
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 101,9 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 79,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

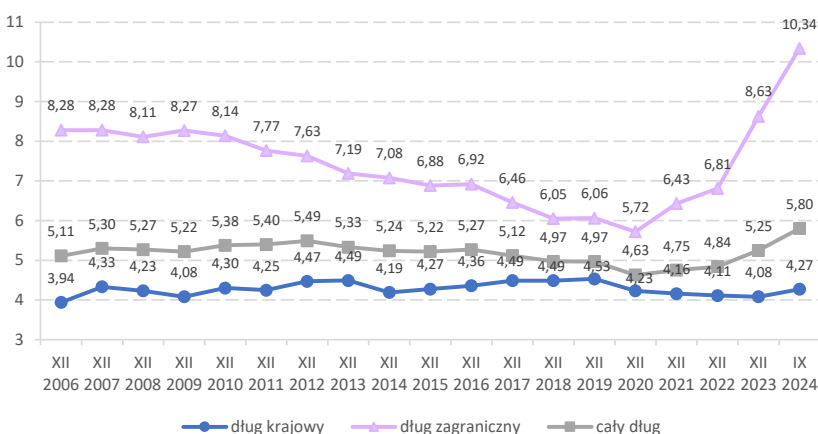
Na koniec sierpnia 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 957,9 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



Średnia zapadalność długu

lata

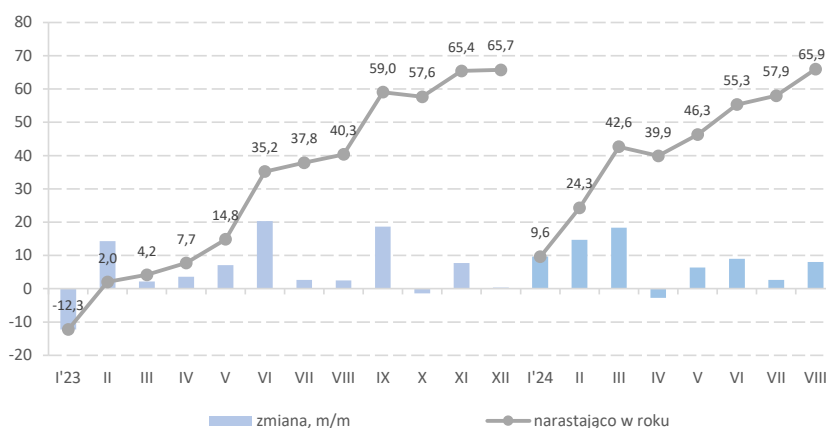
Na koniec września 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,27 roku (4,08 roku na koniec 2023 r.), a długu ogółem wyniosła 5,80 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

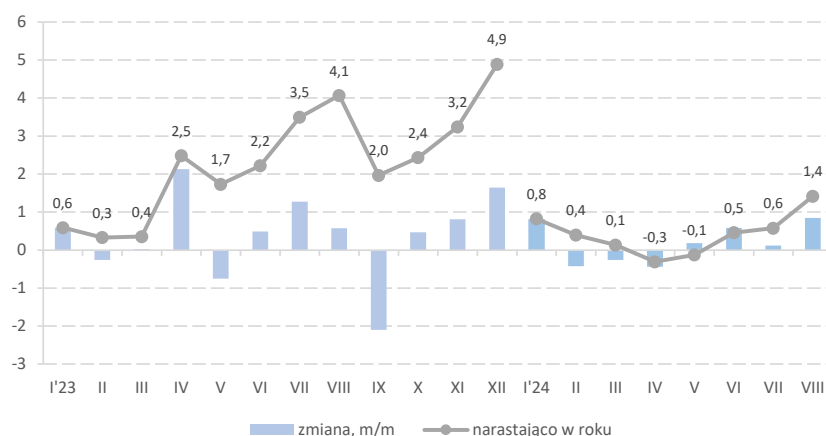
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VIII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 65,9 mld zł wobec wzrostu o 40,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 559,7 mld zł.



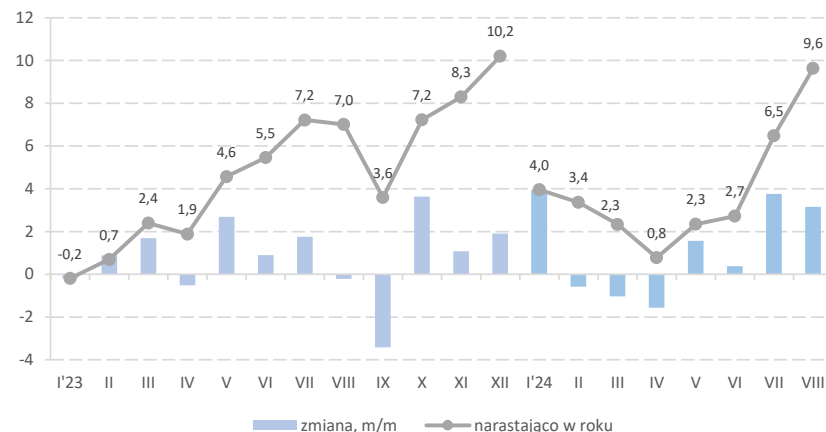
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VIII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,4 mld zł wobec wzrostu o 4,1 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,9 mld zł.



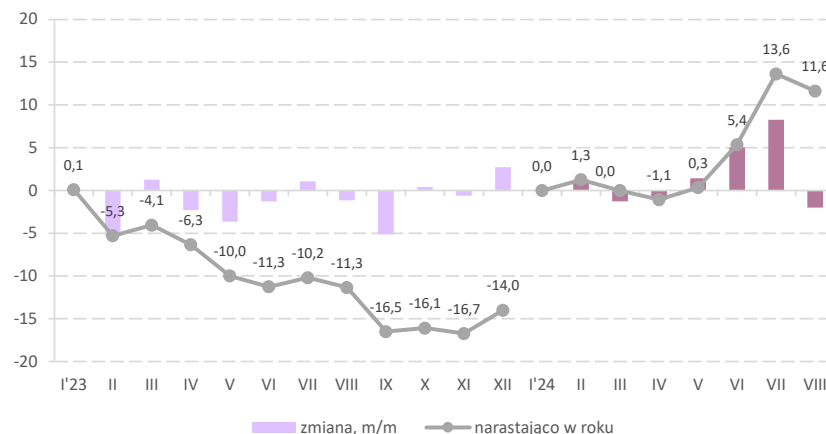
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VIII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,6 mld zł wobec wzrostu o 7,0 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 66,9 mld zł.



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

W okresie I-VIII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 11,6 mld zł wobec spadku o 11,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 143,8 mld zł.

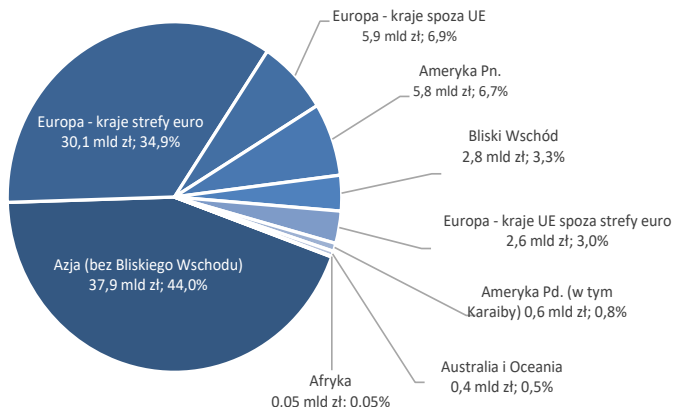


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

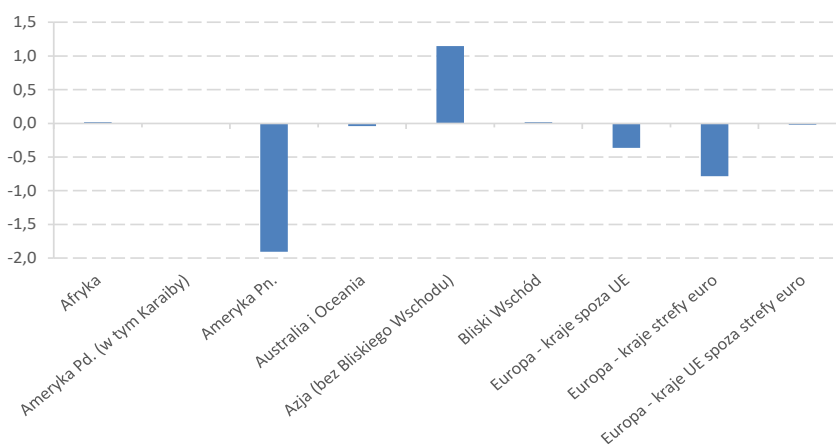
W sierpniu 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 2,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 143,8 mld zł, co stanowiło 13,2% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,6%).



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

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

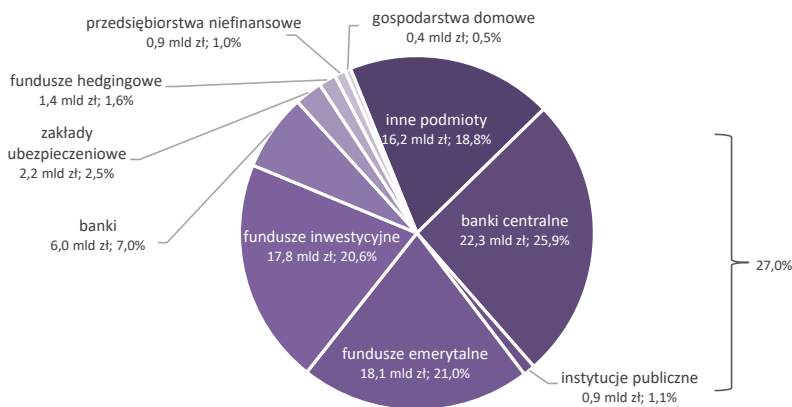
W sierpniu 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu, 1,2 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Ameryki Pn. (1,9 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

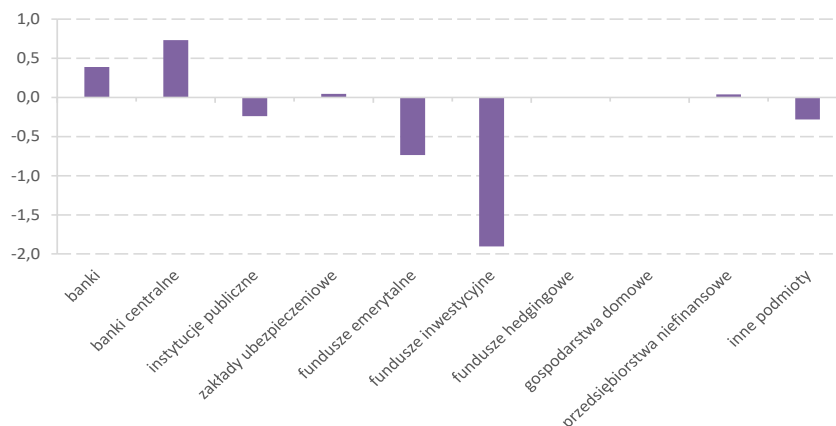
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lipca 2024 r. wyniósł 27,0%.



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

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

W sierpniu 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (0,7 mld zł) a największy spadek odnotowały fundusze inwestycyjne (1,9 mld zł).



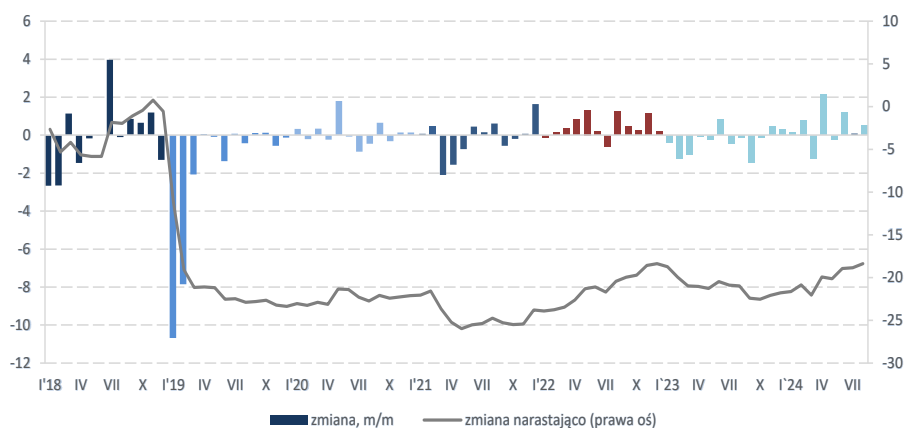
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

MF

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

zmiany w sierpniu 2024 r., mld zł

W sierpniu 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,5 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lipca 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 18,4 mld zł.



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

stan na 31 sierpnia 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	14 834,4	23,2%
Luksemburg	10 684,3	16,7%
Holandia	8 962,1	14,0%
Stany Zjednoczone	5 321,8	8,3%
Niemcy	3 858,8	6,0%
Wielka Brytania	3 803,1	5,9%
Irlandia	2 972,2	4,6%
Francja	2 532,0	4,0%
Szwajcaria	1 832,2	2,9%
Singapur	1 615,1	2,5%
Czechy	774,3	1,2%
Bułgaria	769,4	1,2%
Dania	662,0	1,0%
Kajmany	646,3	1,0%
Pozostałe kraje	4 656,0	7,3%
Suma	63 924,0	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

30-09-2024 r.

Na koniec września stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa określonych w ustawie budżetowej wynosi ok. 93%. [...] W październiku planujemy trzy przetargi sprzedaży obligacji z podażą uwzględniającą wpływ z budżetu środków z wykupu i odsetek od obligacji w wysokości ok. 35 mld zł. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych. W IV kwartale planujemy łącznie sześć lub siedem przetargów sprzedaży i jeden lub dwa przetargi zamiany obligacji. W sierpniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 17,5 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 8,0 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 11,5 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 2,0 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych będą odbywać się zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- przetargi bonów skarbowych odbywać się będą w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym oraz od sytuacji budżetowej,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- **przetargi sprzedaży:**
sześć-siedem przetargów z podażą 40,0-60,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**
jeden-dwa przetargi - do odkupu będą oferowane obligacje zapadające w 2025 r.

Podaż bonów skarbowych

Szczegółowe informacje związane z ofertą bonów skarbowych będą podawane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.

Finansowanie zagraniczne

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,7 mld EUR,
- możliwe wpływy z pożyczek w ramach RRF.

IV. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 2024 R.

MF

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
9 października 2024	11 października 2024	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	5.000-10.000
23 października 2024	25 października 2024	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	6.000-12.000
29 października 2024	31 października 2024	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje	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.

Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0125 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stale: 3,00% w skali roku
ROR1025 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR1026 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS1027 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale: 5,95% w skali roku
COI1028 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO1034 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS1030 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD1036 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym