



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2024 r.

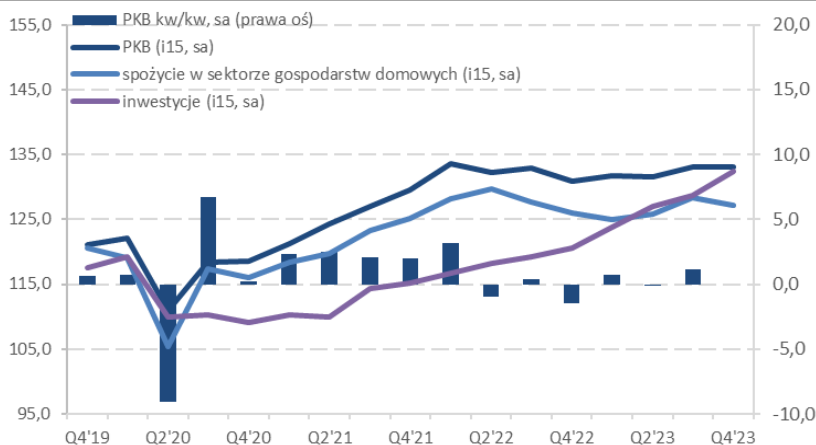
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
IV. Miesięczny plan podaży Skarbowych Papierów Wartościowych (SPW)	11

Produkt krajowy brutto Polski

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

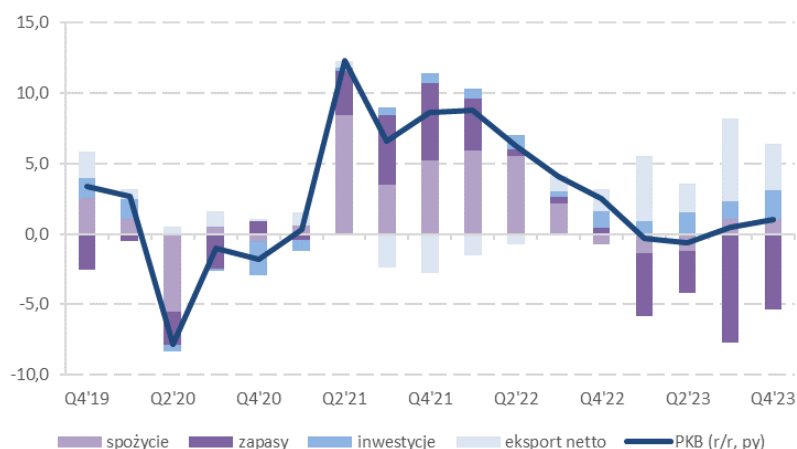
W ostatnim kwartale 2023 r. PKB nie zmienił się (kw/kw, sa), po wzroście o 1,1% kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych, która powinna być wspierana przez m.in. dobrą sytuację na rynku pracy, wysoką dynamikę płac i niższą inflację zmniejszyła się (kw/kw, sa) po dwóch kwartałach odbudowy. Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe nominalne stopy procentowe) ponownie okazały się inwestycje, które od III kw. 2021 pozostają w stałej tendencji wzrostowej. Silne odbicie zanotowały obroty handlu zagranicznego.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

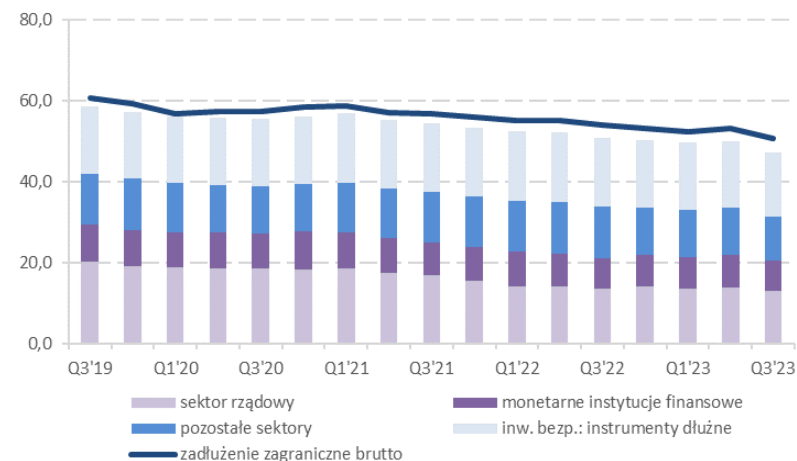
W IV kw. 2023 r. PKB – podobnie jak w trzecim kwartale – był wyższy niż przed rokiem (o 1,0%, py), w przeciwieństwie do sytuacji w pierwszej połowie roku. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i inwestycje były odpowiednio o 0,1% niższe i 8,7% wyższe niż w IV kw. 2022 r. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-5,4 pkt proc.), a pozytywny wkład miał eksport netto (3,3 pkt proc.).



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

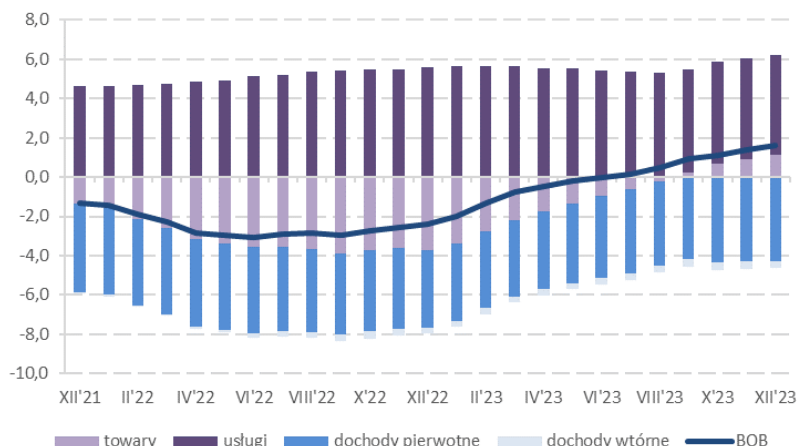
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2023 r. wyniosło 367,4 mld EUR (50,8% PKB) i było o 4,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 25,6%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2023 r. wyniosły 175,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

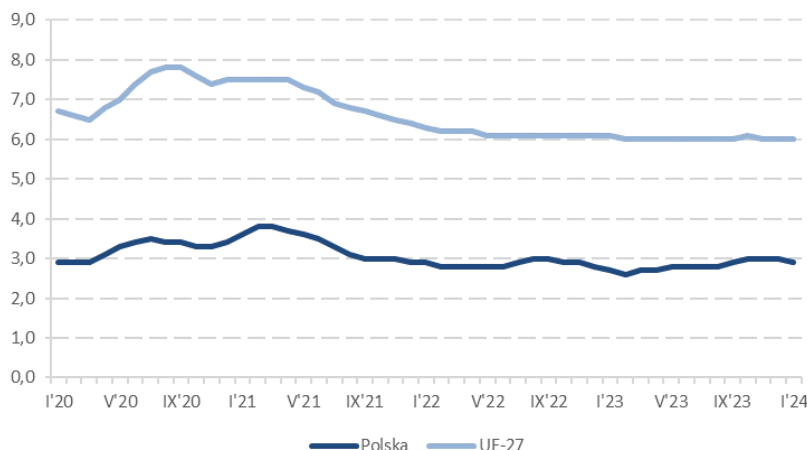
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego w grudniu 2023 r. w ujęciu płynnego roku wyniosła 1,6% PKB. Zgodnie ze wzorcem sezonowym pogorszeniu uległo miesięczne saldo obrotów towarowych i po raz pierwszy od roku było ono ujemne. W ostatnich miesiącach obserwowane było także spowolnienie rocznej nominalnej dynamiki obrotów handlowych (zarówno eksportu, jak i importu), co wynikało z osłabienia popytu zagranicznego i krajowego oraz spadku cen transakcyjnych. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,2% PKB zwiększając dodatnie zadłużenie/pożyczki netto (1,8% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

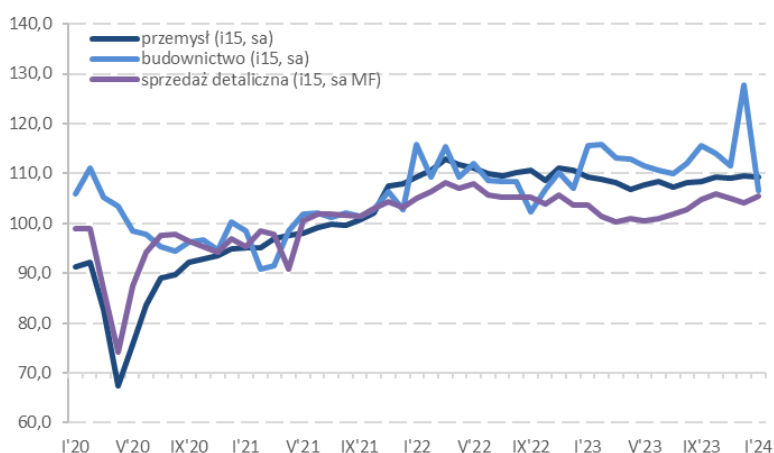
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w styczniu 2024 r. wyniosła 2,9%, tj. o 0,1 pkt. proc. mniej niż w trzech wcześniejszych miesiącach oraz o 0,2 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,3 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,4%). W styczniu 2024 r., spośród państw UE, tylko na Malcie stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych,
dane niewyrównane sezonowo (nsa)
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

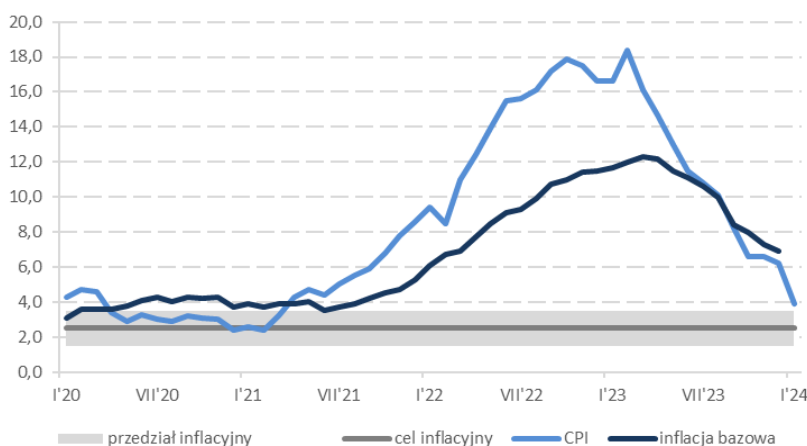
W styczniu 2024 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,2% (m/m, sa) a jej poziom był o 1,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się aż o 16,5%, po dużym wzroście miesiąc wcześniej (m/m, sa). W efekcie poziom produkcji był o 6,1% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie słabsze niż oczekiwania rynkowe. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się po spadkach w dwóch wcześniejszych miesiącach (m/m, sa). Poziom sprzedaży był o 3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

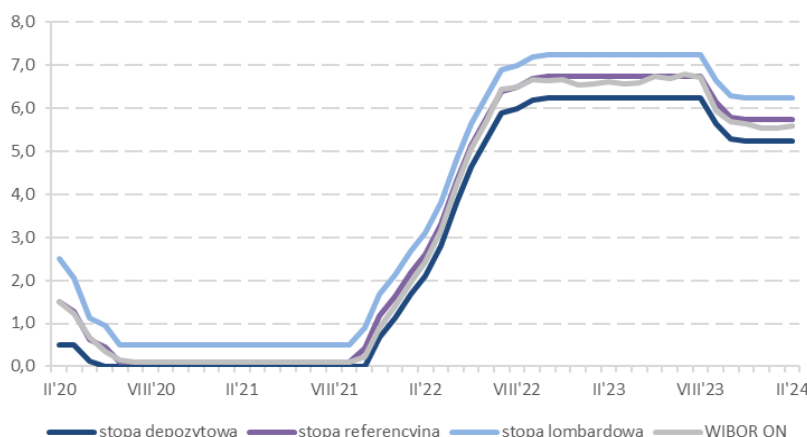
W styczniu 2024 r., wg wstępnych danych, inflacja spadła do 3,9% (r/r). Wyraźnie obniżyło się roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 4,9%) oraz energii (do -4,0%). Prawdopodobnie obniżyła się także inflacja bazowa (brak danych za styczeń). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w styczniu były o 9,0% niższe niż przed rokiem. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z efektem bazy statystycznej oraz z obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.



Stopy procentowe NBP

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

W lutym 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian czwarty miesiąc 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 na niepewność co do kształtowania się inflacji, w tym związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe oraz z tempem ożywienia aktywności gospodarczej w Polsce.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2022	2023	2023	2023	2023	2023
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,1	2,5	-0,3	-0,6	0,5	1,0
	kw/kw, sa	0,4	-1,5	0,7	-0,1	1,1	0,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,9	1,0	-2,0	-2,8	0,8	-0,1
	kw/kw, sa	-1,5	-1,3	-0,8	0,7	1,9	-0,9
Spożycie publiczne	r/r	3,0	-6,2	-0,3	2,2	3,3	5,7
	kw/kw, sa	-0,1	-8,1	9,2	0,4	0,6	-0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	2,5	5,6	6,8	10,5	7,2	8,7
	kw/kw, sa	0,8	1,2	2,6	2,6	1,4	2,8
Eksport dóbr i usług	r/r	9,8	4,5	3,8	-3,2	-11,0	2,7
	kw/kw, sa	1,7	-1,0	-0,3	-3,5	-6,1	13,8
Import dóbr i usług	r/r	8,2	1,6	-3,2	-6,8	-20,3	-2,8
	kw/kw, sa	1,2	-2,6	-3,3	-2,1	-13,7	18,2
Wartość dodana brutto	r/r	4,4	3,1	0,9	0,8	0,8	1,4
	kw/kw, sa	0,9	-2,2	1,4	0,3	1,4	0,4
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,6	0,5	-1,3	-1,6	0,5	0,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	-1,2	-0,1	0,4	0,6	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,4	1,2	0,9	1,5	1,2	2,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,4	0,4	-4,4	-3,0	-7,7	-5,4
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,1	1,6	4,6	2,1	5,9	3,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,8	2,7	0,8	0,6	0,8	1,3
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,9	50,4	59,8	57,3	59,2	50,1
Spożycie publiczne	% PKB	18,0	19,1	17,3	18,5	18,7	20,1
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,1	22,1	12,7	16,2	16,8	23,2
Zmiana zapasów	% PKB	5,8	5,9	2,3	0,3	-1,5	0,7
Eksport dóbr i usług	% PKB	63,0	59,6	63,7	59,2	55,4	52,6
Import dóbr i usług	% PKB	61,9	58,1	56,7	52,5	49,7	47,7
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-2,3	-4,2	2,3	-1,9	-6,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	-11,9	-14,7	-7,7	-7,8	-11,3	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,5	1,0	1,1	1,4	1,6	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,2	0,2	0,7	0,9	1,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	167 517,7	169 696,4	165 896,6	170 905,4	175 402,9	175 160,9
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	10,1	8,2	6,6	6,6	6,2	3,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	10,0	8,4	8,0	7,3	6,9	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,9	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-9,0
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-2,2	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	1,6
	m/m, sa	0,7	0,2	0,9	-0,3	0,5	-0,2
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	3,5	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,1
	m/m, sa	1,9	3,2	-1,4	-2,2	14,5	-16,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	43,1	43,9	44,5	48,7	47,4	47,1
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	-2,7	-0,3	2,8	-0,3	-2,3	3,0
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
	m/m	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,3
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	1,7	2,0	5,8	4,9	3,2	8,6
	m/m	-1,6	0,6	1,9	1,0	4,6	-3,7
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,8	2,9	3,0	3,0	3,0	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

	j.m.	2023	2023	2023	2023	2023	2023
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 271 360,0	1 278 076,6	1 306 127,3	1 297 015,2	1 309 350,8	1 346 199,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	991 051,8	993 645,7	1 009 415,7	1 013 333,0	1 026 288,1	1 042 416,7
	%	78,0	77,7	77,3	78,1	78,4	77,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	280 308,3	284 430,9	296 711,6	283 682,1	283 062,7	303 782,7
	%	22,0	22,3	22,7	21,9	21,6	22,6
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 175 336,9	1 181 504,9	1 209 495,8	1 209 830,5	1 241 622,8	1 275 307,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	887 989,3	875 322,0	896 573,3	898 150,8	925 392,7	954 965,7
	%	75,6	74,1	74,1	74,2	74,5	74,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	287 347,6	306 182,9	312 922,5	311 679,7	316 230,1	320 341,8
	%	24,4	25,9	25,9	25,8	25,5	25,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 453 467,9	1 479 605,1	1 512 153,6	1 531 803,7	1 581 202,2	1 623 206,6

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r.

stan na 29 lutego 2024 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 43% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 53,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 10,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 16,1 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2023 roku: 86,7 mld zł (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w marcu

plan według stanu na 29 lutego 2024 r.

Wartość środków przekazywanych w marcu z budżetu na rynek wynosi 0,1 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 29 lutego 2024 r., mld zł

Według stanu na 29 lutego 2024 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 roku wynosi 117,7 mld zł.

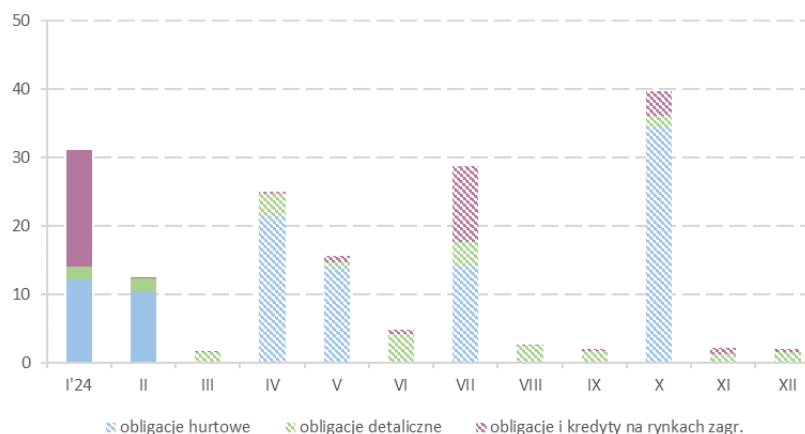
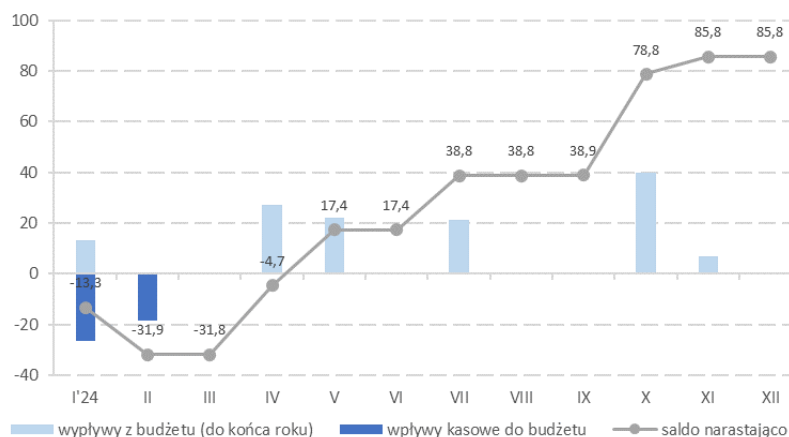
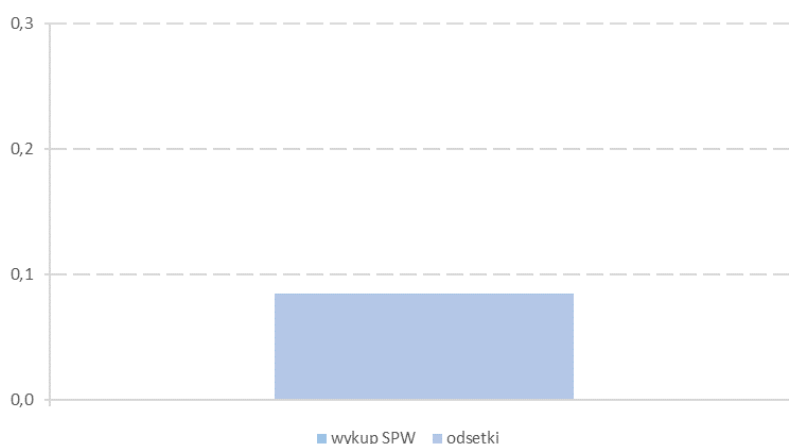
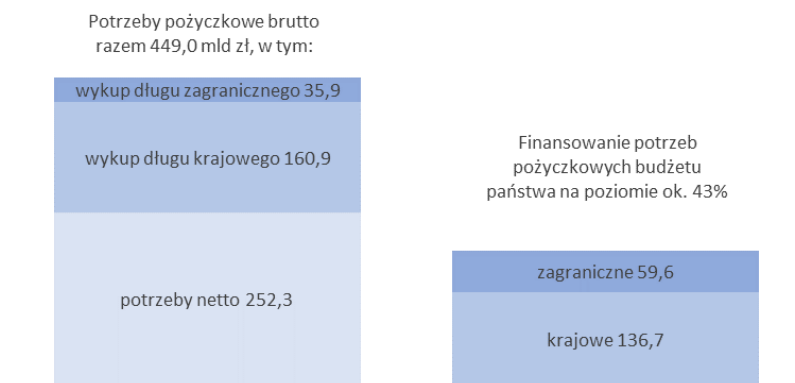
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od marca 2024 r. do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 29 lutego 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 123,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 83,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 21,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 18,1 mld zł.

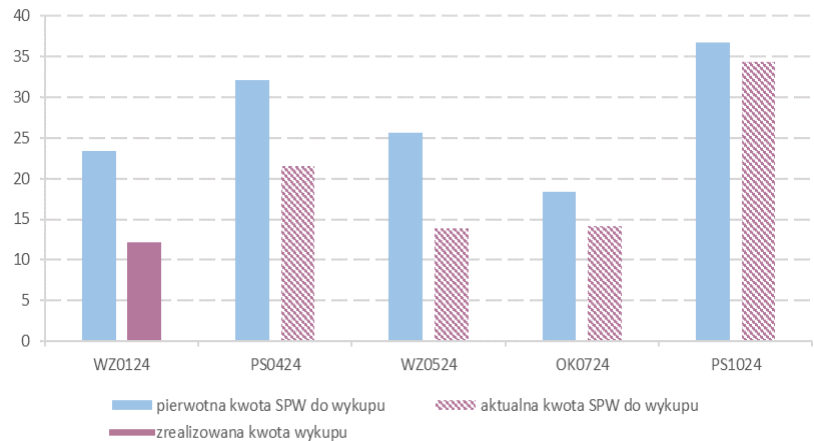


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 r.

stan na 29 lutego 2024 r., wartość nominalna, mld zł

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

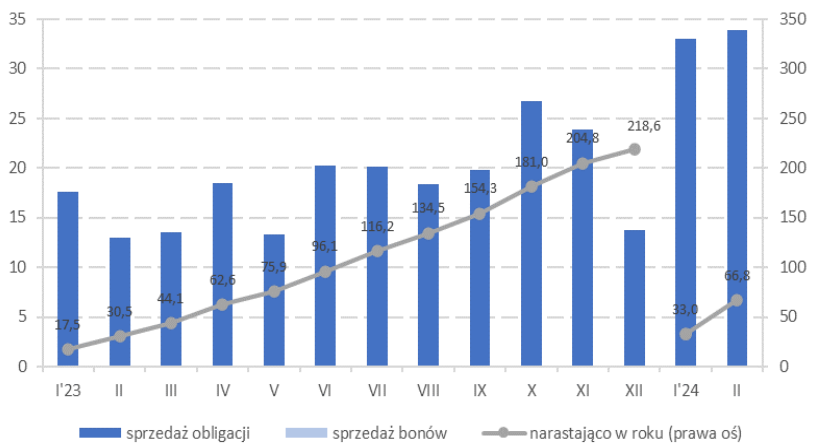
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 10,5 mld zł (33% emisji),
- WZ0524: 11,7 mld zł (46% emisji),
- OK0724: 4,3 mld zł (23% emisji),
- PS1024: 2,5 mld zł (7% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie styczeń-luty 2024 r. sprzedaż obligacji wyniosła 66,8 mld zł wobec 30,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



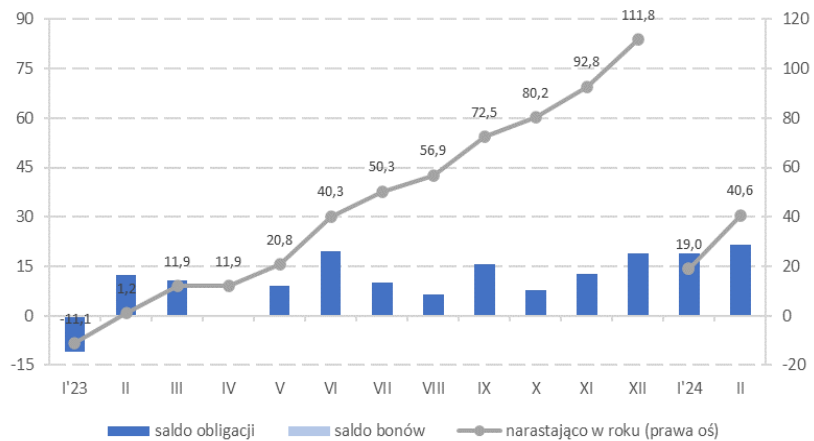
Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie styczeń-luty 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 40,6 mld zł wobec wzrostu o 1,2 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.

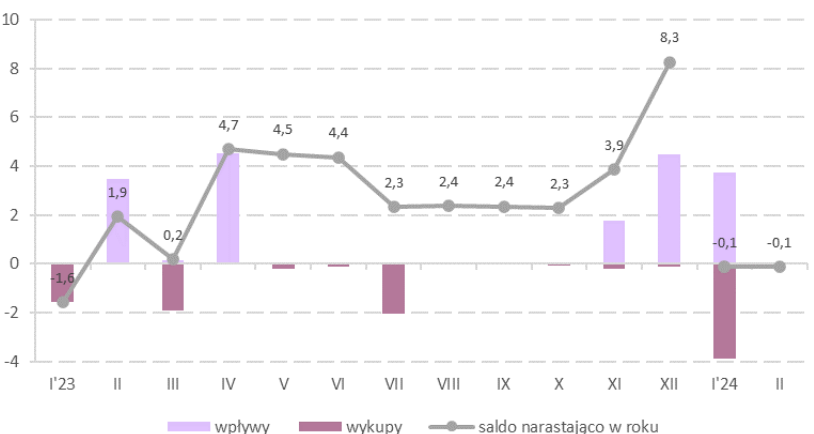


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie styczeń-luty 2024 r. było ujemne i wyniosło 0,1 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 0,1 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,01 mld EUR.



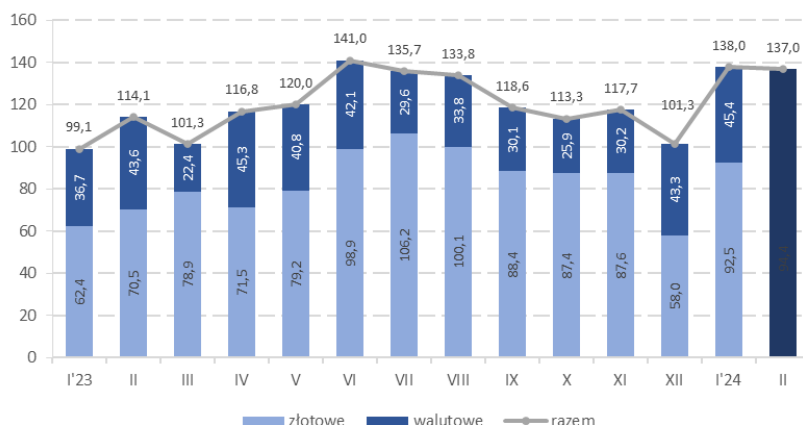
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec lutego 2024 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 137,0 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

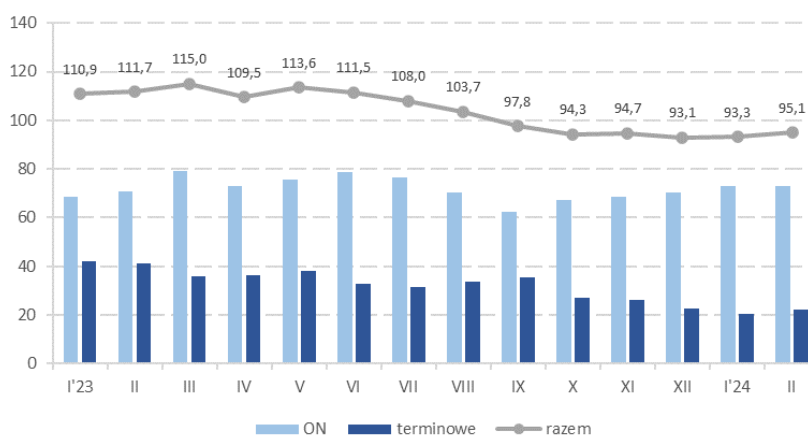
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

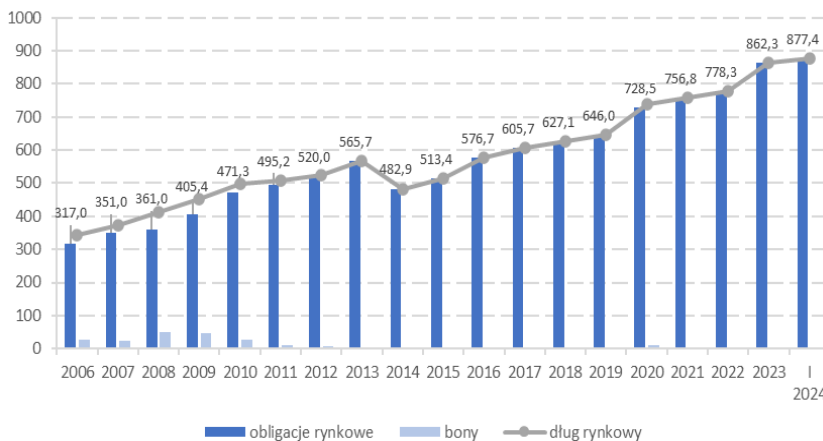
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 95,1 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 72,9 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

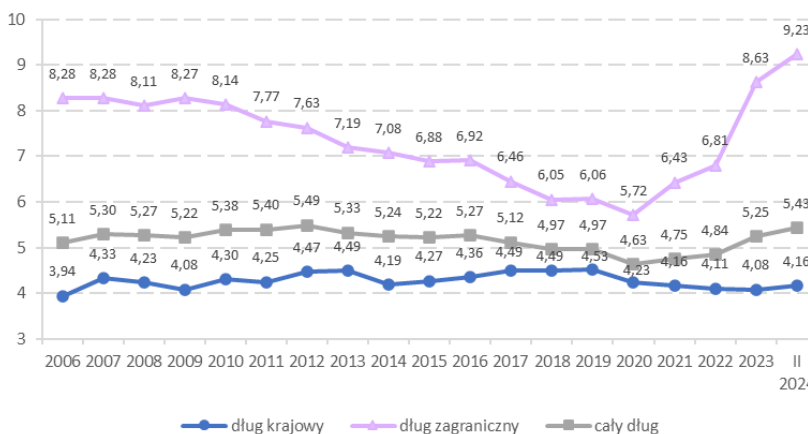
Na koniec stycznia 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 877,4 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



Średnia zapadalność długu

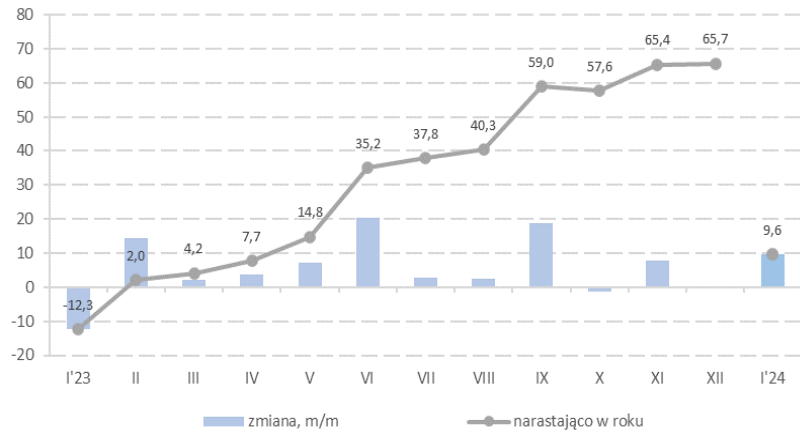
lata

Na koniec lutego 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,16 roku (4,08 roku na koniec 2023 roku), a długu ogółem wyniosła 5,43 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



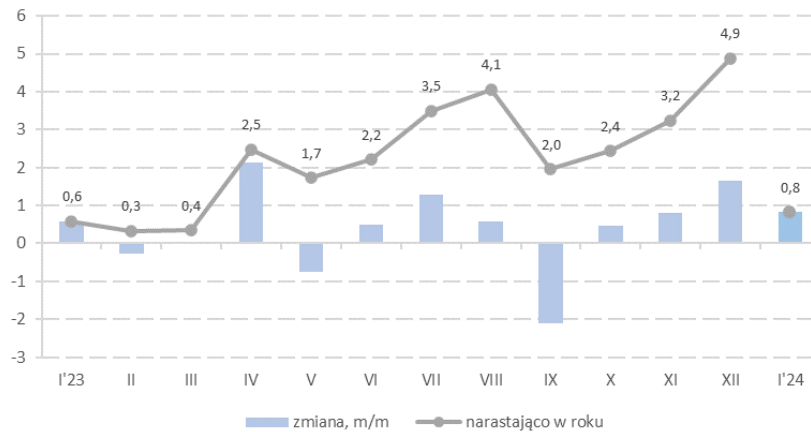
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W styczniu 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,6 mld zł wobec spadku o 12,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 503,4 mld zł.



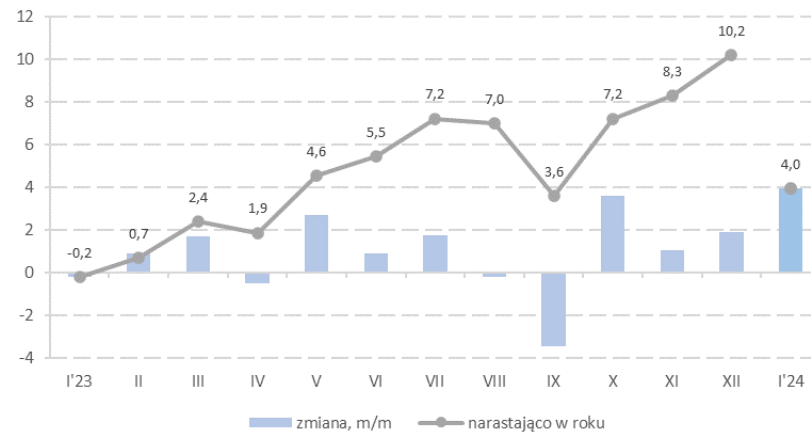
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W styczniu 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,8 mld zł wobec wzrostu o 0,6 mld zł w analogicznym okresie 2023 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 65,3 mld zł.



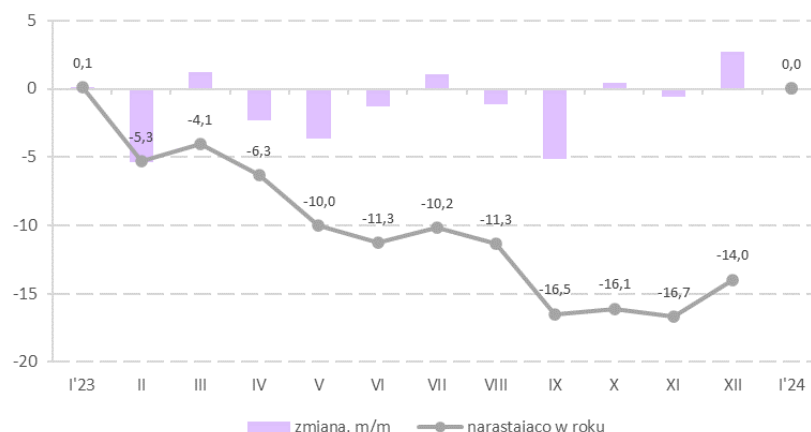
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W styczniu 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,0 mld zł wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,2 mld zł.



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

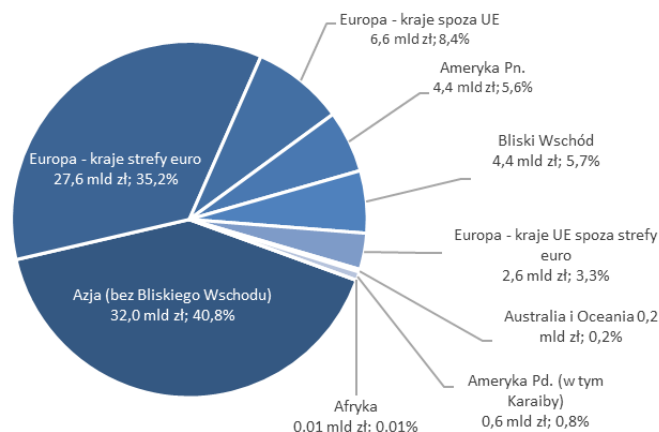
W styczniu 2024 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,01 mld zł wobec wzrostu o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 132,2 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

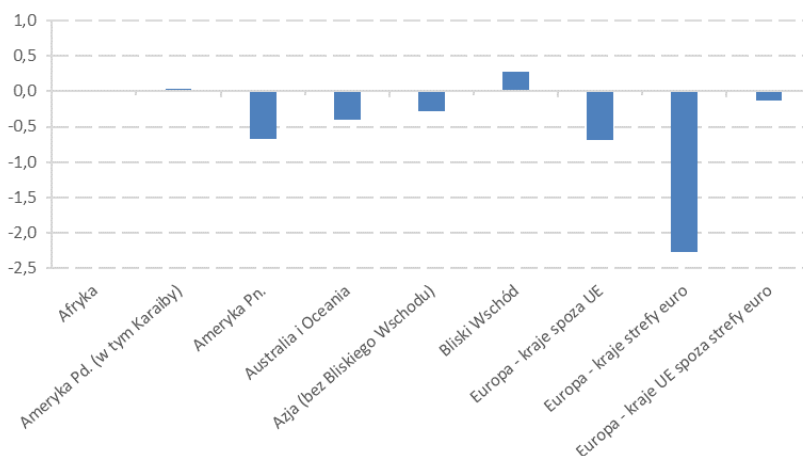
W styczniu 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszyła się o 0,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 132,2 mld zł, co stanowiło 13,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,6%).



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

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

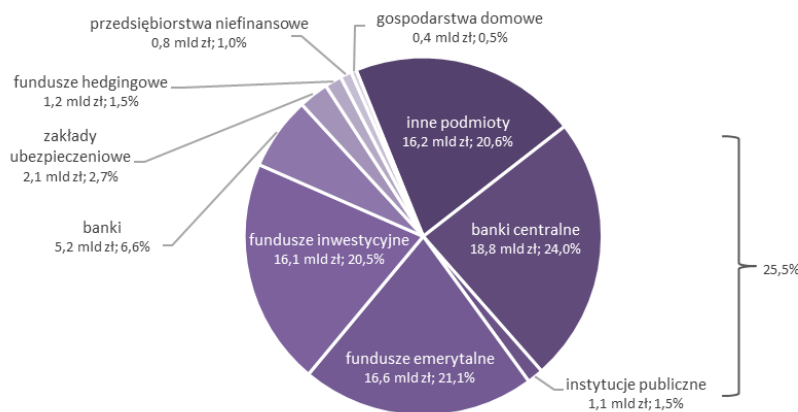
W styczniu 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów z Bliskiego Wschodu (0,3 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Europy - krajów strefy euro (2,3 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

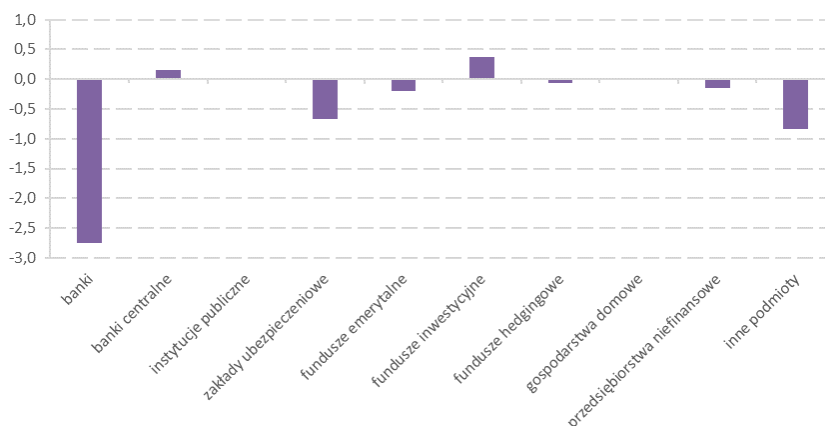
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2024 r. wyniósł 25,5%.



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

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

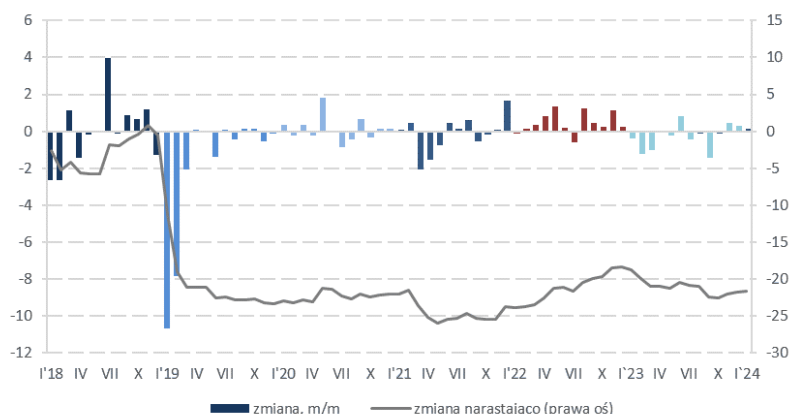
W styczniu 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (0,4 mld zł). Największy spadek odnotowały banki (2,7 mld zł).



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

zmiany w styczniu 2024 r., mld zł

W styczniu 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,1 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca stycznia 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 21,6 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 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	13 997,8	23,5%
Luksemburg	9 646,9	16,2%
Holandia	8 590,5	14,4%
Wielka Brytania	4 300,4	7,2%
Stany Zjednoczone	3 924,9	6,6%
Niemcy	3 853,4	6,5%
Irlandia	3 154,1	5,3%
Szwajcaria	1 748,8	2,9%
Francja	1 649,3	2,8%
Singapur	1 070,3	1,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 025,1	1,7%
Dania	921,4	1,5%
Czechy	744,5	1,2%
Bułgaria	676,4	1,1%
Pozostałe kraje	4 321,3	7,2%
Suma	59 520,0	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

29-02-2024 r.

Na koniec lutego stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 43%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec wyniósł ok. 137 mld zł.

W marcu planujemy dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W styczniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 19,1 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 9,6 mld zł a krajowych inwestorów pozabankowych o 9,5 mld zł, przy braku istotnych zmian zadłużenia wobec inwestorów zagranicznych.

IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2024 R.

MF

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
13 marca 2024	15 marca 2024	OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1033 / możliwe inne obligacje	5.000-9.000
26 marca 2024	28 marca 2024	OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1033 / możliwe inne obligacje	5.000-9.000

**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

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
19 marca 2024 / 21 marca 2024	OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1033 / możliwe inne obligacje	PS0424	21.522
		WZ0524	13.933
		OK0724	14.098
		PS1024	34.322

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0624 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0325 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,05% w 1. okresie odsetkowym
DOR0326 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
TOS0327 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,40% w skali roku
COI0328 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
EDO0334 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym
ROS0330 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
ROD0336 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 7,05% w 1. okresie odsetkowym