



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2024 r.

Styczeń 2024 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
• Komentarz MF	10
IV. Kwartalny 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

PKB w Polsce od początku 2023 r. jest w tendencji wzrostowej (kw/kw, sa). W III kw. 2023 r. aktywność gospodarcza wzrosła o 1,5% (kw/kw, sa) po wzroście o 0,3% zanotowanym kwartał wcześniej. Przyspieszył wzrost (kw/kw, sa) konsumpcji gospodarstw domowych. Jej poziom był już nieznacznie wyższy niż przed rokiem. Konsumpcji sprzyjała dodatnia dynamika realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw (m.in. w efekcie dobrej sytuacji na rynku pracy, wysokiej dynamiki płac i niższej inflacji), w warunkach wyraźnej poprawy nastrojów konsumentów. Odporne na niekorzystne warunki makroekonomiczne (niepewność, wyższe nominalne stopy procentowe) ponownie okazały się inwestycje, które od III kw. '21 pozostają w stałej tendencji wzrostowej. Znacznie pogłębił się natomiast spadek obrotów handlu zagranicznego, szczególnie w przypadku importu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W III kw. 2023 r. PKB był o 0,5% (py) wyższy niż przed rokiem. Spożycie w gospodarstwach domowych i inwestycje były odpowiednio o 0,8% i 7,2% wyższe niż w III kw. 2022 r. Silnie ujemną kontrybucję odnotował przyrost zapasów (-7,7 pkt proc.). Słabsza dynamika popytu krajowego przełożyła się na niższą dynamikę importu, co sprawiło, że pozytywny wkład eksportu netto we wzrost PKB wyniósł 5,9 pkt proc.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

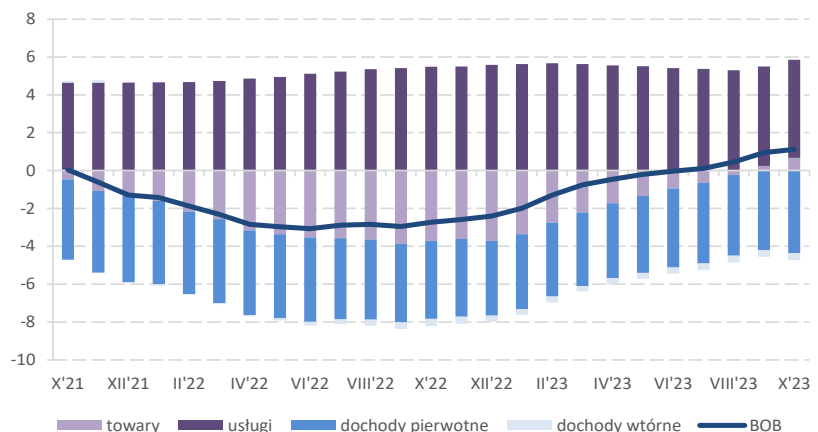
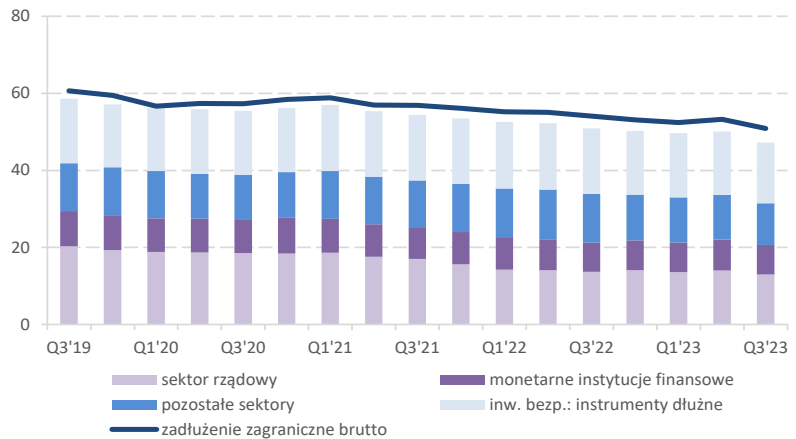
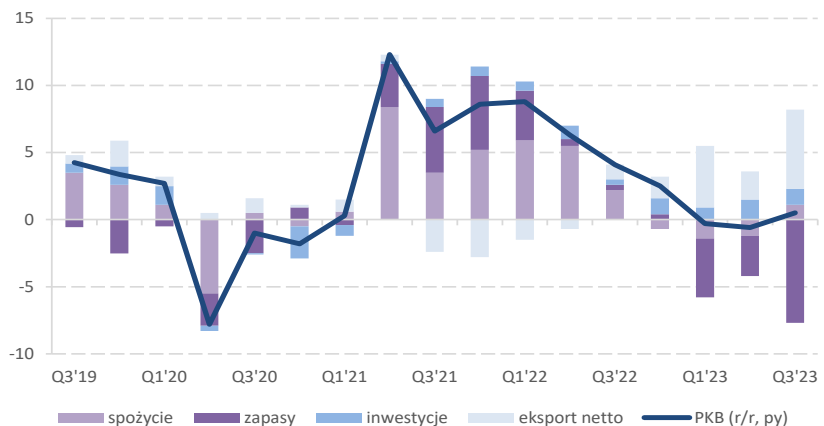
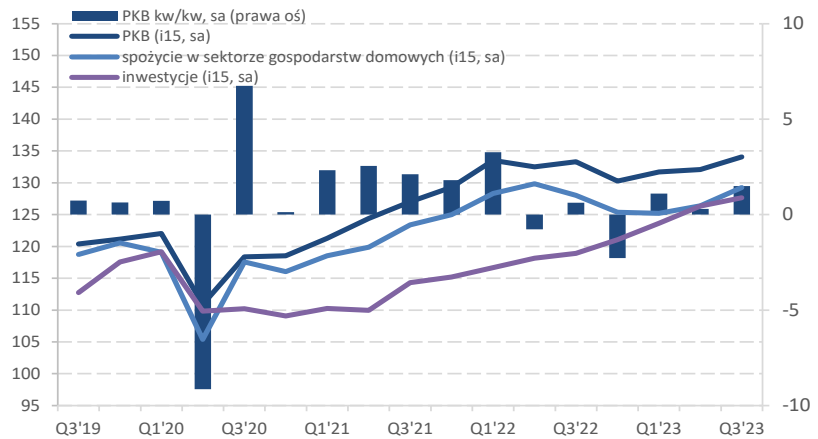
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

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 października 2023 r. wyniosły 165,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

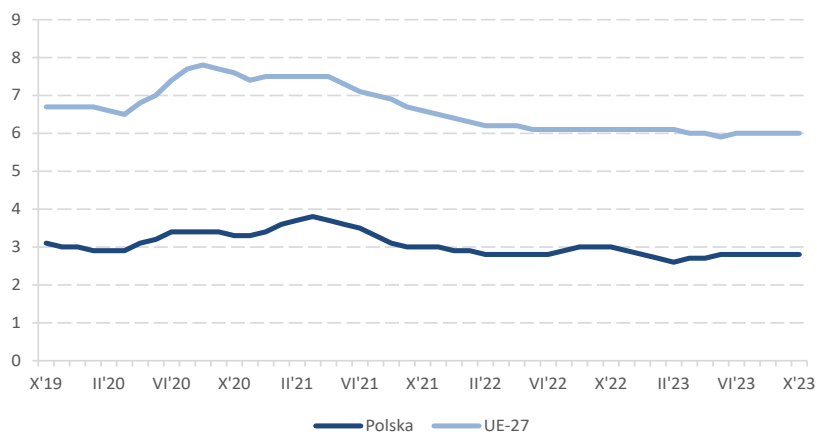
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych saldo rachunku bieżącego w październiku 2023 r. w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 1,1% PKB. Saldo towarów odnotowało dziesiątą z rzędu miesięczną nadwyżkę, co było głównie wynikiem dużej redukcji negatywnego salda w handlu paliwami oraz dobrami pośrednimi i kapitałowymi. W ostatnich miesiącach towarzyszyło temu pogorszenie rocznej nominalnej dynamiki obrotów handlowych (zarówno eksportu, jak i importu), co wynikało z osłabienia popytu zagranicznego i krajowego oraz spadku cen transakcyjnych.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

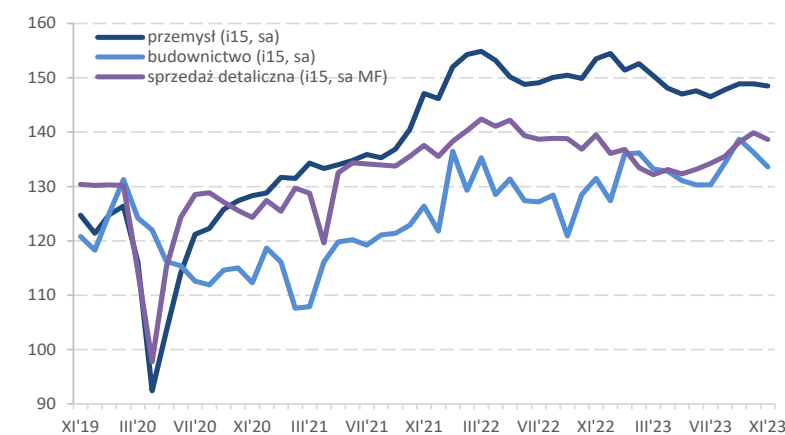
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w październiku 2023 r. wyniosła 2,8%, tj. tyle samo, co w pięciu poprzednich miesiącach oraz o 0,2 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona o 0,2 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,5%). W październiku 2023 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

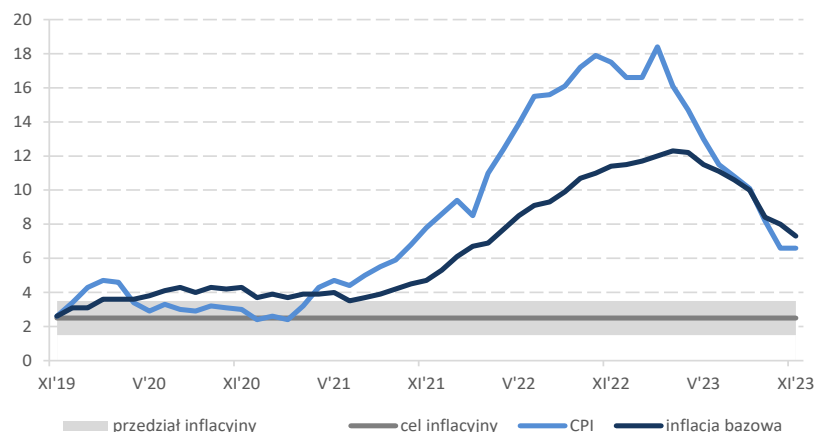
W listopadzie 2023 r. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,3% (m/m, sa) a jej poziom był o 0,7% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się drugi raz z rzędu (m/m, sa). Poziom produkcji był o 3,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna zmniejszyła się po wzrostach w pięciu wcześniejszych miesiącach (m/m, sa). Poziom sprzedaży był o 0,3% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

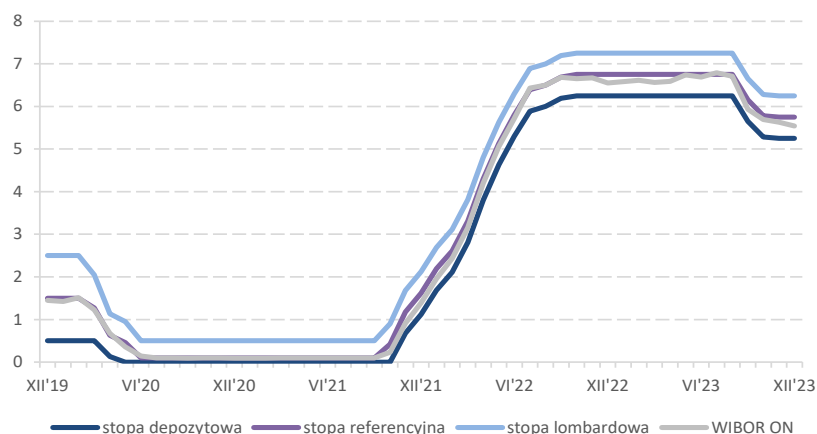
Po kilku miesiącach szybkiego spadku, w listopadzie 2023 r. inflacja ustabilizowała się na poziomie 6,6%. Wyraźnie obniżyło się roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 7,3%) oraz inflacji bazowej (również do 7,3%), a zwiększyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 3,2%). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie były o 4,7% niższe niż przed rokiem i ich dynamika od lutego obniżyła się aż o 24,8 pkt. proc. Spadek cen przemysłowych jest głównie wynikiem obniżek cen surowców na rynkach światowych oraz umocnienia złotego.



Stopy procentowe NBP

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

W grudniu 2023 Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian drugi 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 dokonane w poprzednich miesiącach dostosowanie stóp procentowych NBP (w okresie IX-X '23 stopy zostały obniżone łącznie o 1 pkt. proc.) oraz niepewność co do kształtu przyszłej polityki fiskalnej i regulacyjnej oraz jej wpływu na inflację.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2022			2023		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	6,3	4,1	2,5	-0,3	-0,6	0,5
	kw/kw, sa	-0,8	0,6	-2,3	1,1	0,3	1,5
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	8,5	2,9	1,0	-2,0	-2,8	0,8
	kw/kw, sa	1,2	-1,4	-2,1	-0,1	1,0	2,3
Spożycie publiczne	r/r	3,8	3,0	-6,2	-0,3	2,2	3,3
	kw/kw, sa	0,6	0,1	-9,0	10,6	1,0	1,0
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,5	2,5	5,6	6,8	10,5	7,2
	kw/kw, sa	1,3	0,6	1,8	2,1	2,2	1,0
Eksport dóbr i usług	r/r	6,7	9,8	4,5	3,8	-3,2	-11,0
	kw/kw, sa	2,8	1,7	-0,7	-0,5	-3,6	-6,2
Import dóbr i usług	r/r	8,7	8,2	1,6	-3,2	-6,8	-20,3
	kw/kw, sa	2,1	1,0	-2,1	-3,5	-2,3	-13,9
Wartość dodana brutto	r/r	6,3	4,4	3,1	0,9	0,8	0,8
	kw/kw, sa	-0,7	1,0	-2,5	1,6	0,5	1,6
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	4,8	1,6	0,5	-1,3	-1,6	0,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,7	0,6	-1,2	-0,1	0,4	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,0	0,4	1,2	0,9	1,5	1,2
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,5	0,4	0,4	-4,4	-3,0	-7,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-0,7	1,1	1,6	4,6	2,1	5,9
Wartość dodana brutto	pkt proc.	5,4	3,8	2,7	0,8	0,6	0,8
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,4	57,9	50,4	59,8	57,3	59,2
Spożycie publiczne	% PKB	18,4	18,0	19,1	17,3	18,5	18,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,3	16,1	22,1	12,7	16,2	16,8
Zmiana zapasów	% PKB	3,6	5,8	5,9	2,3	0,3	-1,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	65,9	63,0	59,6	63,7	59,2	55,4
Import dóbr i usług	% PKB	63,6	61,9	58,1	56,7	52,5	49,7
Bilans płatniczy							
	j.m.	2023					
		M06	M07	M08	M09	M10	M11
Eksport - towary (EUR)	r/r	4,0	0,0	-2,3	-4,2	1,6	-
Import - towary (EUR)	r/r	-5,8	-7,4	-11,9	-14,7	-8,4	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,0	0,1	0,5	1,0	1,1	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,9	-0,6	-0,2	0,2	0,7	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	166 802,8	164 831,2	167 517,7	169 696,4	165 896,6	170 904,8
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	11,5	10,8	10,1	8,2	6,6	6,6
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	11,1	10,6	10,0	8,4	8,0	7,3
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,3	-2,1	-2,9	-2,7	-4,2	-4,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-1,1	-2,3	-1,9	-3,3	1,9	-0,7
	m/m, sa	0,4	-0,7	0,9	0,7	0,0	-0,3
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	3,9
	m/m, sa	-0,6	0,0	3,0	3,3	-1,7	-2,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	45,1	43,5	43,1	43,9	44,5	48,7
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedż detaliczna ²⁾	r/r	-4,7	-4,0	-2,7	-0,3	2,8	-0,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2
	m/m	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	0,4	-0,3	1,7	2,0	5,8	4,9
	m/m	2,1	2,2	-1,6	0,6	1,9	1,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	-
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							
	j.m.	2023					
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 266 579,5	1 277 476,1	1 271 360,0	1 278 076,6	1 306 127,3	1 297 015,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	966 523,6	984 906,5	991 051,8	993 645,7	1 009 415,7	1 013 333,0
	%	76,3	77,1	78,0	77,7	77,3	78,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	300 055,8	292 569,7	280 308,3	284 430,9	296 711,6	283 682,1
	%	23,7	22,9	22,0	22,3	22,7	21,9
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2022			2023		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
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
	%	66,5	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	287 347,6	306 182,9	312 922,5	311 679,7	316 230,1	320 341,8
	%	33,5	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1
Diąg sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Diąg 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

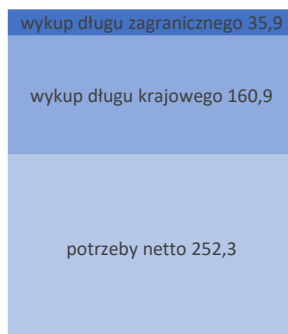
Źródło: MF

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r.

stan na 31 grudnia 2023 r., mld zł

Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na 2024 r. wyniosło ok. 25%. Ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 449,0 mld zł, w tym:

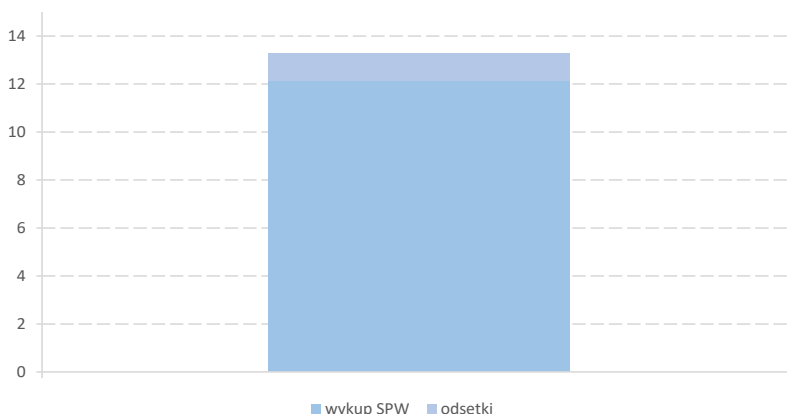


Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w styczniu.

plan według stanu na 31 grudnia 2023 r.

Wartość środków przekazywanych w styczniu 2024 z budżetu na rynek wynosi 13,3 mld zł:

- wykupy SPW: 12,1 mld zł;
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,2 mld zł.

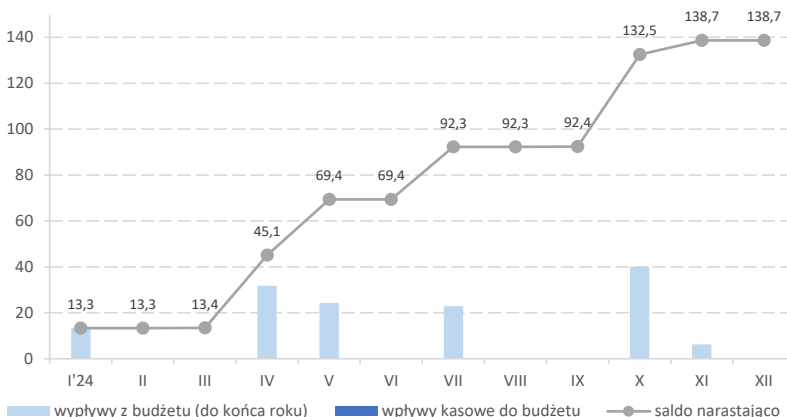


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 grudnia 2023 r., mld zł

Według stanu na 31 grudnia 2023 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 r. wynosi 138,7 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 stycznia 2024 r. do końca roku.

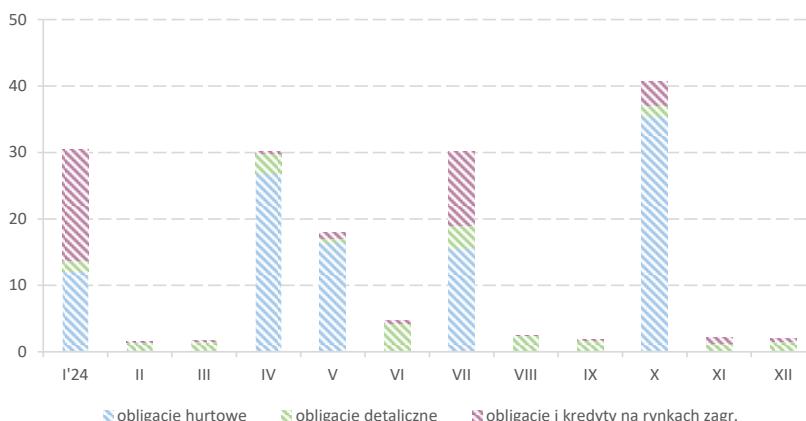


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 31 grudnia 2023 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 166,1 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 106,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 24,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 35,0 mld zł.

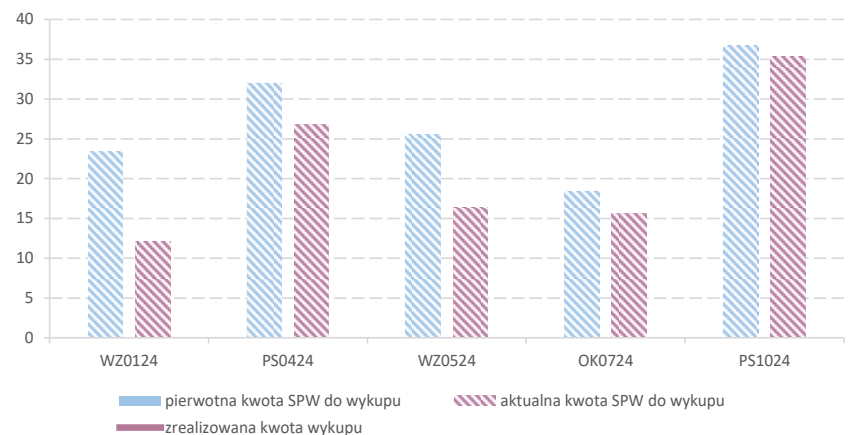


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 r.

stan na 31 grudnia 2023 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2024 roku o wartości nominalnej:

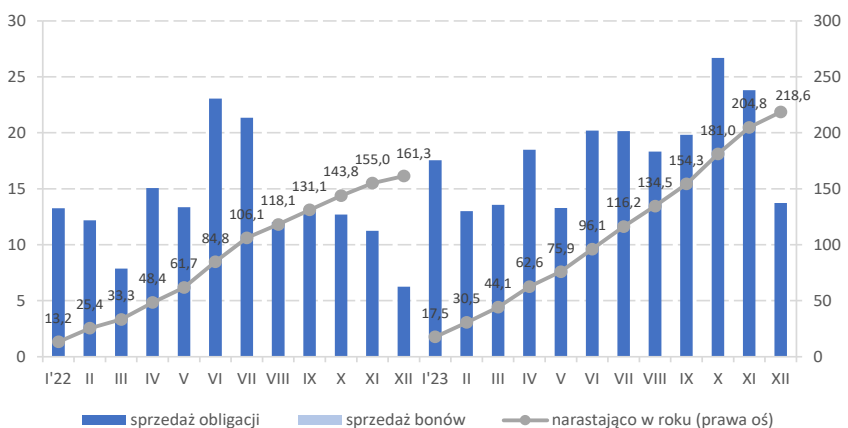
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 5,2 mld zł (16% emisji),
- WZ0524: 9,2 mld zł (36% emisji),
- OK0724: 2,8 mld zł (15% emisji),
- PS1024: 1,4 mld zł (4% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2022 i 2023 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2023 r. sprzedaż obligacji wyniosła 218,6 mld zł wobec 161,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



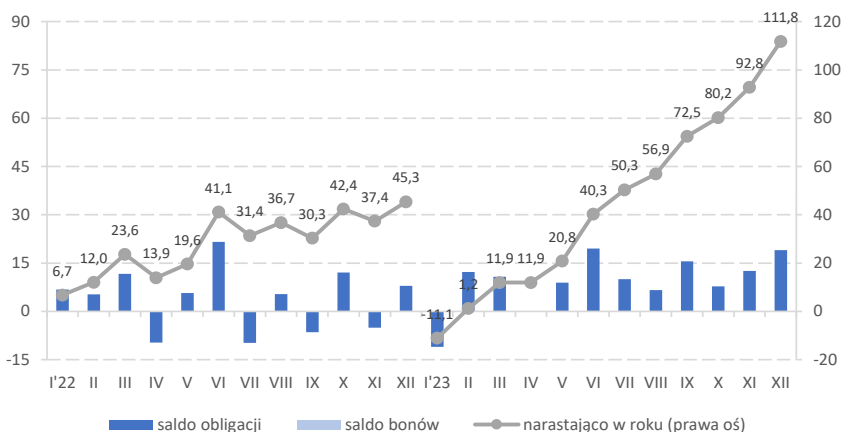
Saldo krajowych SPW w 2022 i 2023 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2023 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 111,8 mld zł wobec wzrostu o 45,3 mld zł w analogicznym okresie 2022 r.,
- zadłużenie w bonach nie występowało.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

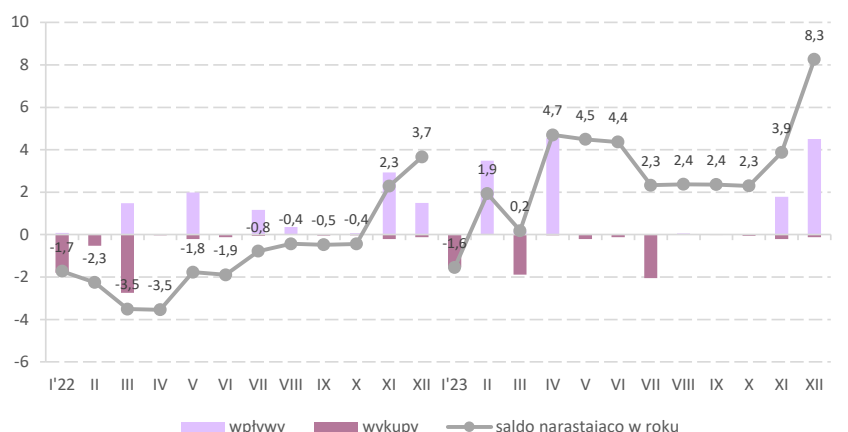


Finansowanie zagraniczne w 2022 i 2023 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2023 r., było dodatnie i wyniosło 8,3 mld EUR, co było rezultatem:

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

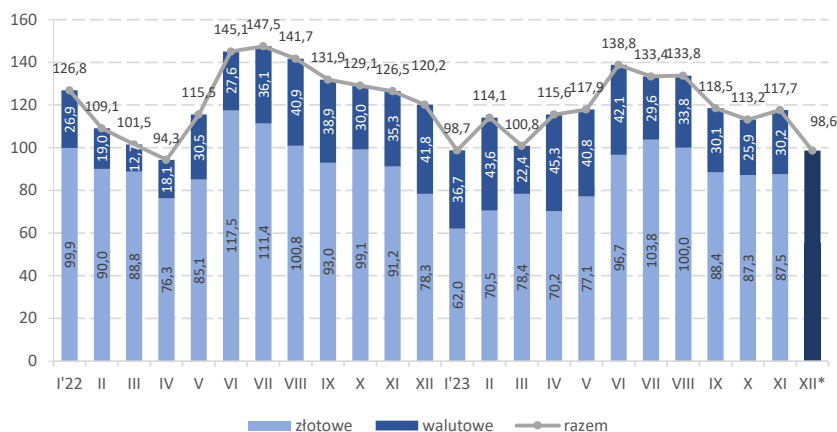


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2023 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 98,6 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

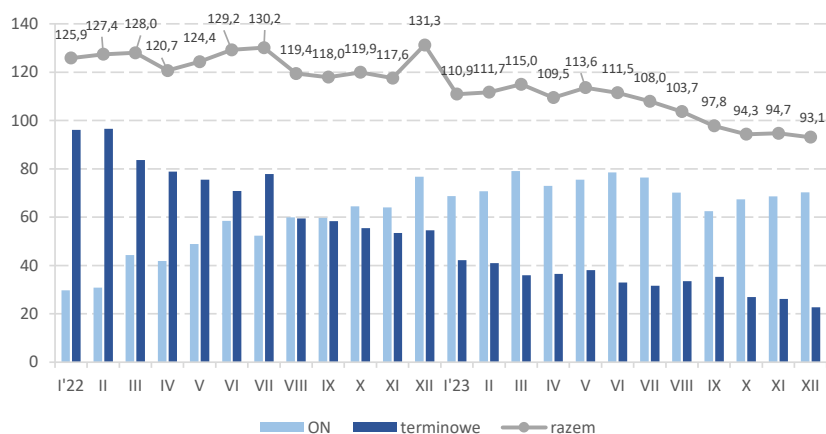


* Przewidywane wykonanie.

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

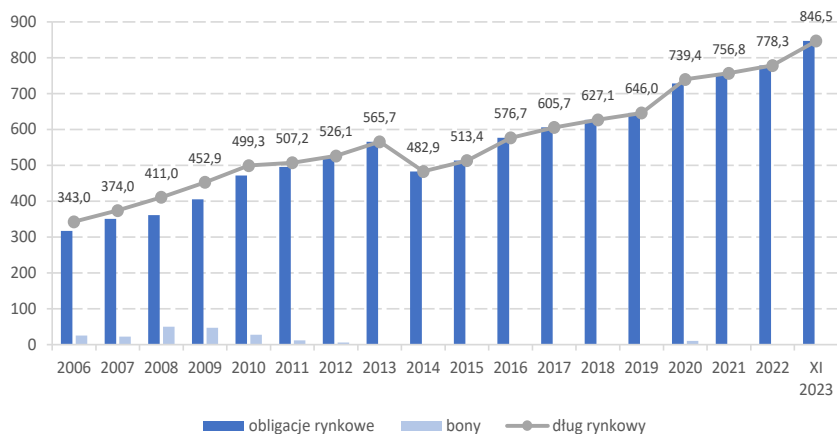
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2023 r. zgromadzono środki w wysokości 93,1 mld zł, z czego w depozytach terminowych 22,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 70,3 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

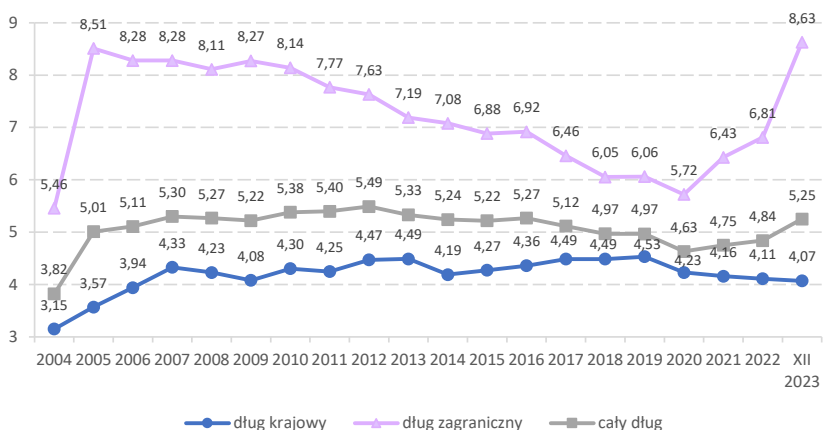
Na koniec listopada 2023 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 846,5 mld zł wobec 778,3 mld zł na koniec 2022 roku.



Średnia zapadalność długu

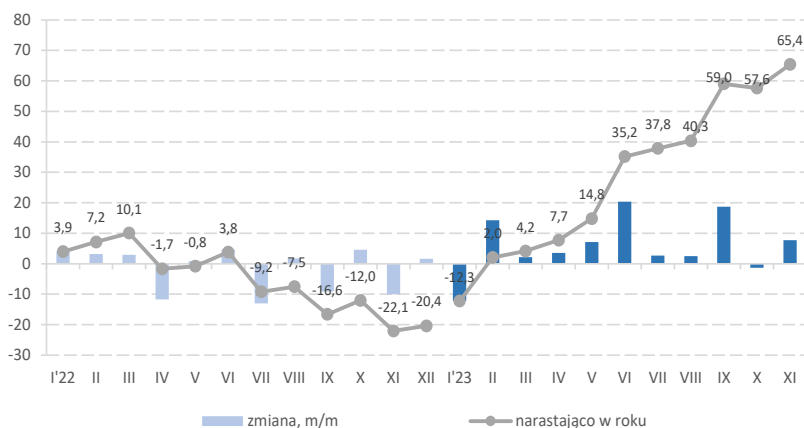
lata

Na koniec grudnia 2023 r., średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,07 roku (4,11 roku na koniec 2022 roku), a długu ogółem wyniosła 5,25 roku (4,84 roku na koniec 2022 roku).



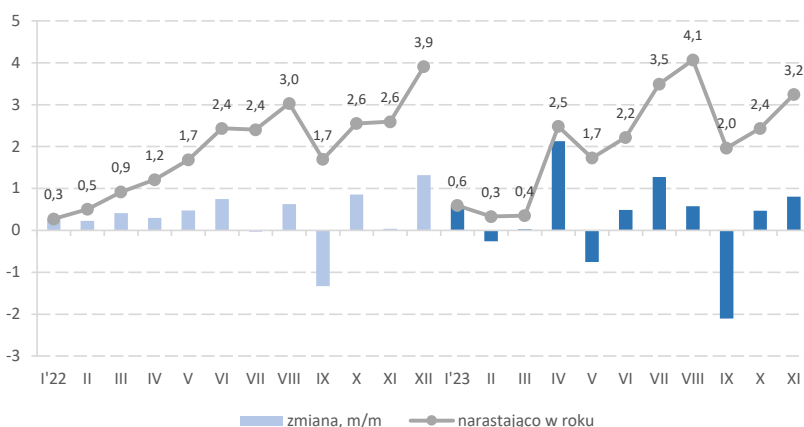
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-XI 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 65,4 mld zł wobec spadku o 22,1 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 493,5 mld zł.



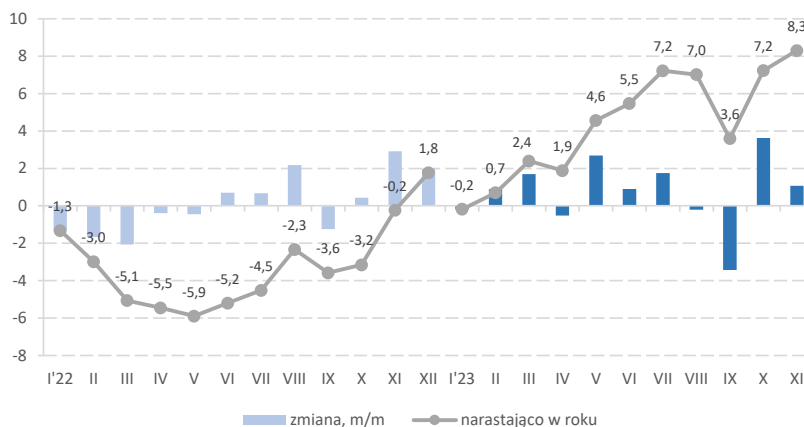
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-XI 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,2 mld zł wobec wzrostu o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,8 mld zł.



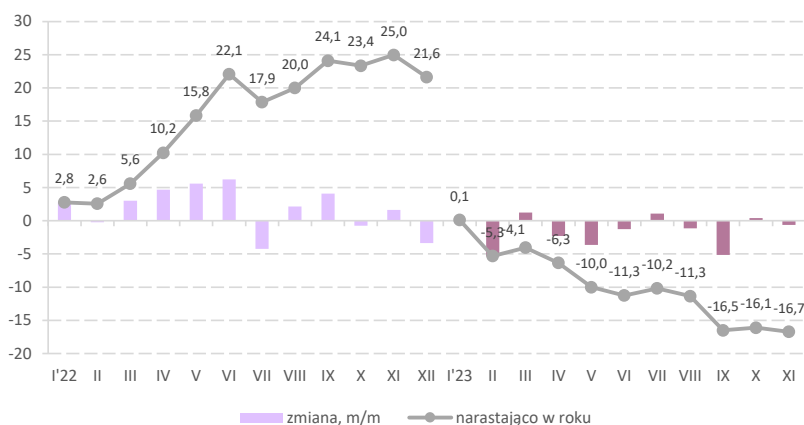
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-XI 2023 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 8,3 mld zł wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 55,4 mld zł.



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

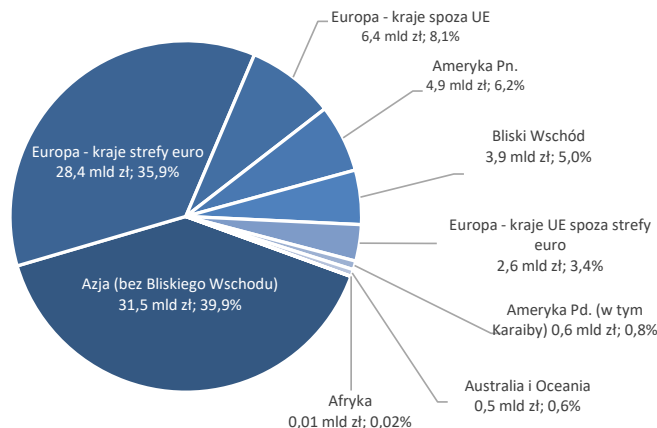
W okresie I-XI 2023 r. nastąpił spadek zadłużenia o 16,7 mld zł wobec wzrostu o 25,0 mld zł w analogicznym okresie 2022 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 129,5 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

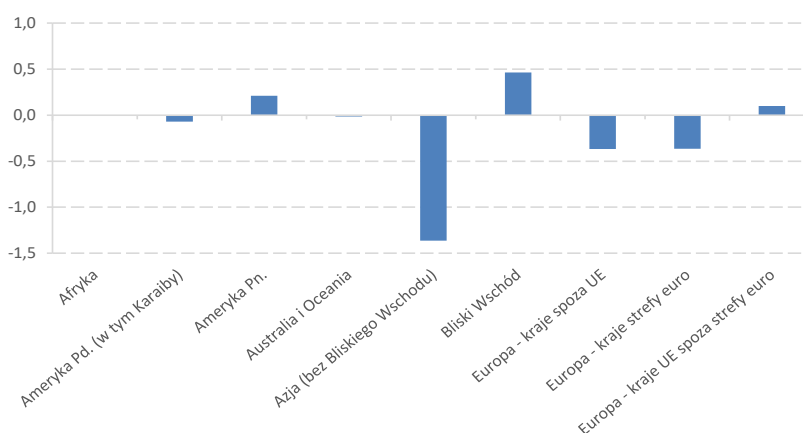
W listopadzie 2023 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 0,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 129,5 mld zł, co stanowiło 13,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,8%).



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

zmiana w listopadzie 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

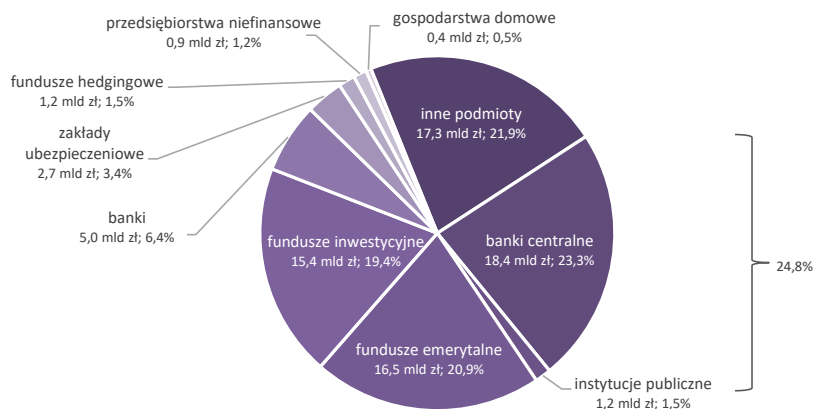
W 2023 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost zanotowano u inwestorów z Bliskiego Wschodu (0,5 mld zł), a największy spadek miał miejsce u inwestorów z Azji, bez Bliskiego Wschodu, (1,4 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2023 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

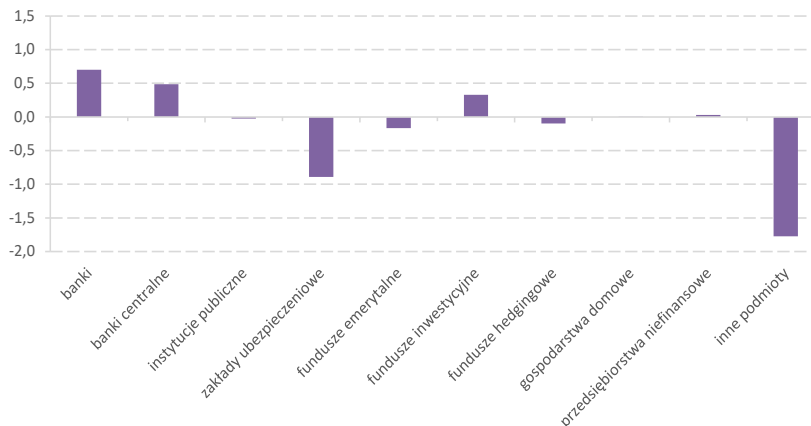
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2023 r. wyniósł 24,8%.



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

zmiana w listopadzie 2023 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

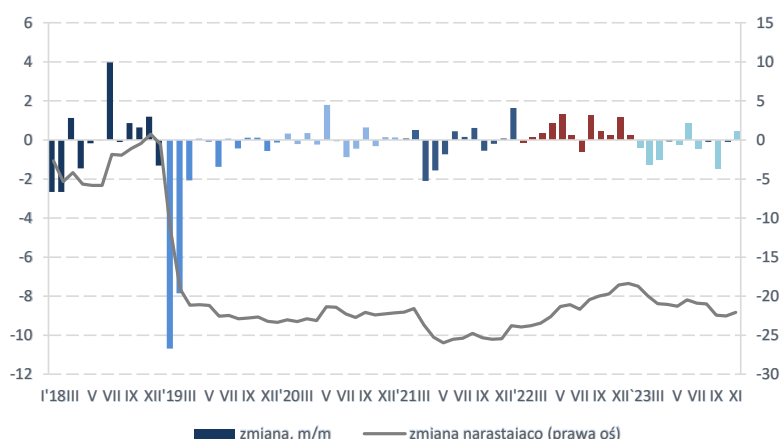
W listopadzie 2023 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (0,7 mld zł). Największy spadek odnotowali inwestorzy z grupy inne podmioty (1,8 mld zł).



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

zmiany w listopadzie 2023 r., mld zł

W listopadzie 2023 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,5 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca listopada 2023 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 22,7 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2023 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	13 760,4	22,7%
Luksemburg	9 307,2	15,4%
Holandia	9 182,3	15,2%
Stany Zjednoczone	4 468,2	7,4%
Wielka Brytania	4 281,4	7,1%
Irlandia	3 723,7	6,1%
Niemcy	3 524,0	5,8%
Francja	1 946,3	3,2%
Szwajcaria	1 618,3	2,7%
Singapur	1 260,3	2,1%
Dania	946,3	1,6%
Czechy	739,9	1,2%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	713,7	1,2%
Bułgaria	665,9	1,1%
Kajmany	578,7	1,0%
Pozostałe kraje	3 834,9	6,3%
Suma	60 551,6	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Sekretarz Stanu, MF

31-12-2023 r.

[...] Kalendarz przetargów na rok 2024 przewiduje co do zasady trzy przetargi obligacji w miesiącu. W zależności od sytuacji budżetowej i rynkowej będą to przetargi sprzedaży lub zamiany. W styczniu planujemy trzy przetargi sprzedaży, natomiast w lutym i marcu zakładamy, że jeden przetarg w miesiącu będzie przetargiem zamiany. W styczniu nie planujemy przetargów bonów skarbowych. W listopadzie zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 12,5 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 7,8 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 5,4 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 0,6 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:**
siedem przetargów z podażą 40,0-55,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
dwa przetargi - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2024 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 międzynarodowych instytucji finansowych do wysokości 0,4 mld EUR.

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
5 stycznia 2024	9 stycznia 2024	OK0426 / WS0429 / DS1029 / WZ1129 / DS1033	4.000-8.000
23 stycznia 2024	25 stycznia 2024	OK0426 / WS0429 / WZ1129 / DS1033 / możliwe inne obligacje	5.000-10.000
29 stycznia 2024	31 stycznia 2024	OK0426 / WS0429 / WZ1129 / DS1033 / możliwe inne obligacje	4.000-8.000

**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
OTS0424 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0125 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,15% w 1. okresie odsetkowym
DOR0126 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,50%); 6,40% w 1. okresie odsetkowym
TOS0127 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,50% w skali roku
COI0128 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 6,65% w 1. okresie odsetkowym
EDO0134 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,90% w 1. okresie odsetkowym
ROS0130 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 6,85% w 1. okresie odsetkowym
ROD0136 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 7,15% w 1. okresie odsetkowym