



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2023 r.

Styczeń 2023 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 sezonowa (sa)
źródło: GUS, Eurostat

W III kw. 2022 r. PKB zwiększył się o 1,0% (kw/kw, sa) po spadku we wcześniejszym kwartale, pozwalając tym samym polskiej gospodarce uniknąć „technicznej recesji”. Zarówno prywatny popyt konsumpcyjny jak i inwestycyjny obniżyły się (kw/kw, sa) po kilku kwartałach nieprzerwanego wzrostu. Krótkookresowe perspektywy gospodarki obciążone są dużą niepewnością dotyczącą zarówno skutków wojny w Ukrainie, zaburzeń w globalnych sieciach produkcji, cen surowców, zwłaszcza energetycznych i rolnych oraz sytuacji w Niemczech, tj. naszego głównego partnera handlowego.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W III kw. 2022 r. PKB był o 3,6% (py) wyższy niż przed rokiem. Dodatnia kontrybucja ze strony przyrostu zapasów wzrosła nieznacznie do 2,2 pkt proc., ale była wyraźnie niższa niż na przełomie 2021/2022 r. Roczne tempo wzrostu spożycia w sektorze gospodarstw domowych i inwestycji wyniosło odpowiednio tylko 0,9% i 2,0%. Słabsza dynamika popytu krajowego ograniczyła wzrost importu i w konsekwencji kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB po raz pierwszy od ponad roku była pozytywna (0,6 pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

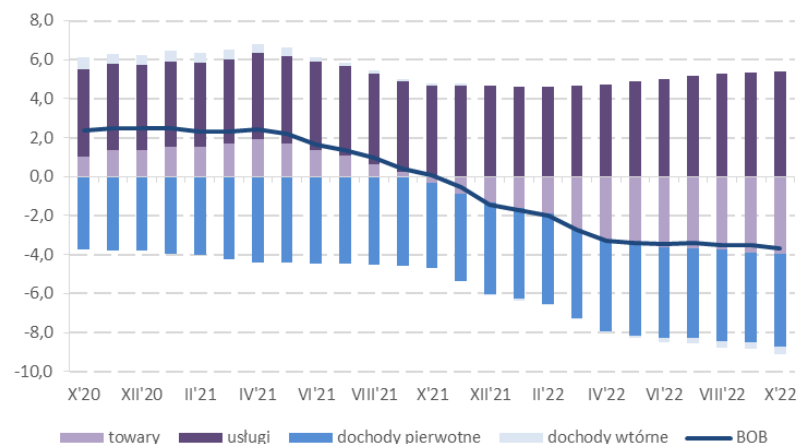
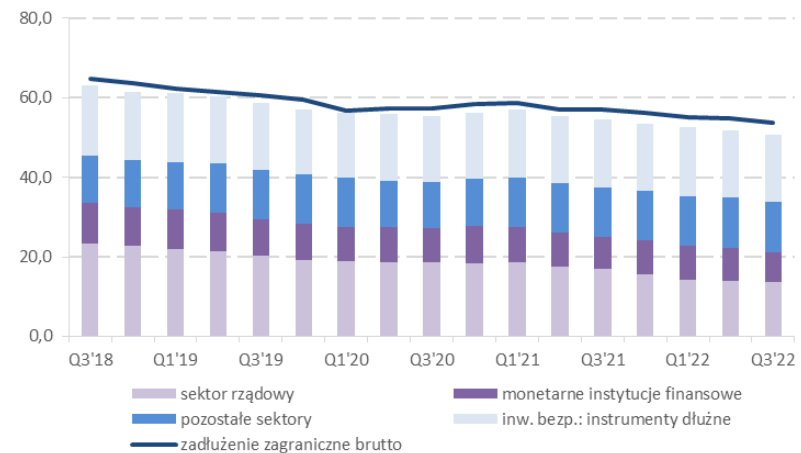
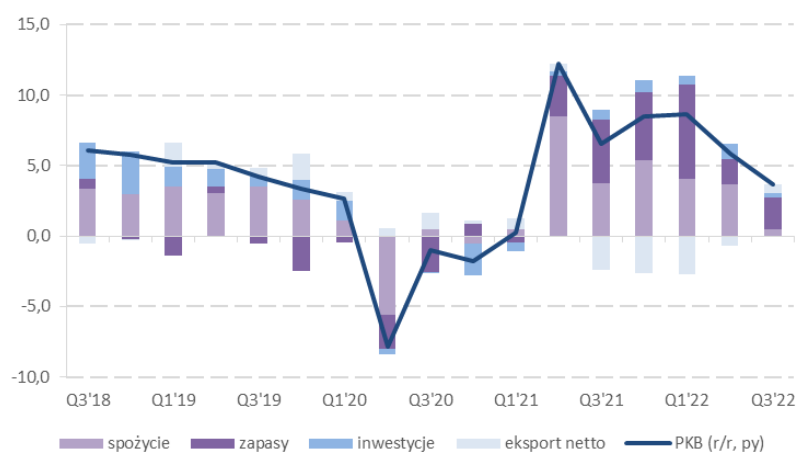
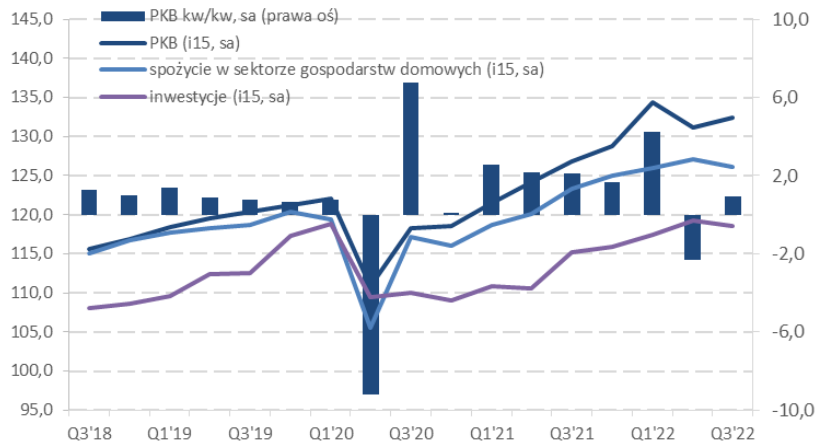
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2022 r. wyniosło 338,9 mld EUR (53,7% PKB) i było o 3,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 25,4%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec października 2022 r. wyniosły 152,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięciu miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

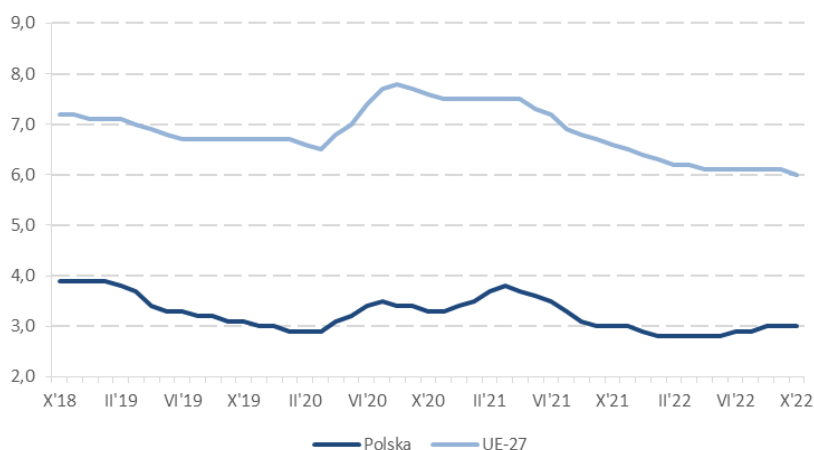
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych deficyt rachunku bieżącego w październiku 2022 r. w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 3,7% PKB. Na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy nastąpiło jednak stopniowe zawężenie różnicy między dynamiką eksportu i importu. Eksport wspierany był m.in. przez wzrost zagranicznej sprzedaży przemysłu motoryzacyjnego. Wzrost wolumenu i cen sprowadzanych z zagranicy surowców energetycznych (w tym węgla) zwiększał całkowity import, ale jego dynamika częściowo wyhamowała w wyniku spowolnienia importu towarów zaopatrzeniowych, w tym żelaza, stali i plastiku. Deficyt rachunku bieżącego był w pełni finansowany przez napływ kapitału długookresowego tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

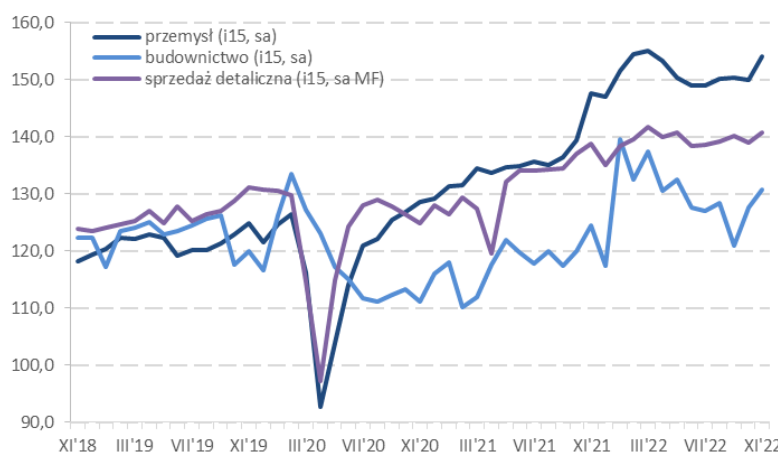
proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w październiku 2022 r. wyniosła 3,0%, tj. tyle samo, co w dwóch wcześniejszych miesiącach oraz tyle samo, co przed rokiem. Stopa bezrobocia była tylko nieznacznie (o 0,2 pkt. proc.) wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń-maj br. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,5%). Spośród państw UE, tylko w Czechach była ona niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

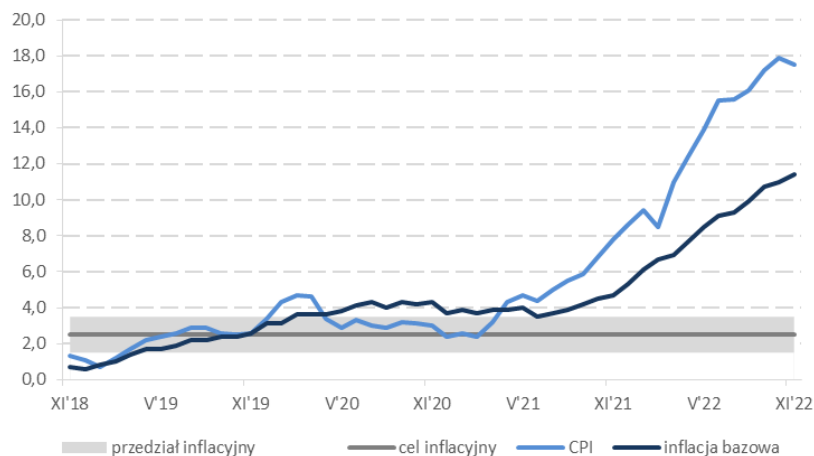
produkcja sprzedana w cenach stałych,
dane niewyrównane sezonowo (nsa)
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W listopadzie 2022 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,7% (m/m, sa) a jej poziom był o 4,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 2,5% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się, po spadku w poprzednim miesiącu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 1,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

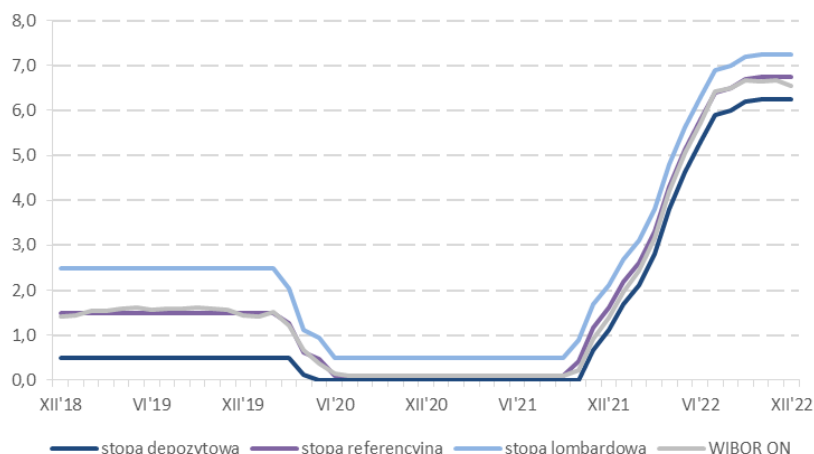
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W listopadzie 2022 r., po raz pierwszy od ośmiu miesięcy, inflacja obniżyła się i wyniosła 17,5%. Dane były niższe od oczekiwań rynkowych. Zmniejszyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 29,2%), a zwiększyło tempo wzrostu cen żywności (do 22,3% r/r) i inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) do 11,4%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 20,8% wyższe niż przed rokiem i ich dynamika była już o 4,8 pkt. proc. niższa niż w czerwcu 2022 r. Stopniowy spadek tempa wzrostu cen przemysłowych jest głównie wynikiem obniżek cen surowców na rynkach światowych.

**Stopy procentowe NBP**

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

W styczniu 2023 r. Rada Polityki Pieniężnej czwarty miesiąc z rzędu utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 6,75%, stopa lombardowa 7,25%, a stopa depozytowa 6,25%. W okresie październik 2021 – wrzesień 2022 r. stopa referencyjna wzrosła łącznie o 6,65 pkt. proc. Decyzja Rady o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian wynikała z przewidywań, że osłabienie koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki, wraz z zacieśnieniem polityki pieniężnej przez NBP i główne banki centralne będzie sprzyjać obniżaniu się inflacji w kierunku celu inflacyjnego NBP.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2021			2022		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	12,2	6,5	8,5	8,6	5,8	3,6
	kw/kw, sa	2,2	2,1	1,6	4,3	-2,3	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	13,0	4,9	8,5	6,7	6,4	0,9
	kw/kw, sa	1,1	2,8	1,4	0,8	0,8	-0,7
Spożycie publiczne	r/r	5,8	4,4	5,6	0,3	0,6	0,1
	kw/kw, sa	1,2	0,8	0,4	-0,3	0,6	0,5
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	2,0	4,1	3,8	4,7	6,6	2,0
	kw/kw, sa	-0,3	4,2	0,6	1,3	1,6	-0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	32,0	8,0	6,3	4,2	5,2	6,9
	kw/kw, sa	1,3	0,4	3,4	-0,5	1,9	1,9
Import dóbr i usług	r/r	35,2	13,9	12,8	9,4	6,9	6,0
	kw/kw, sa	3,2	2,7	3,0	0,4	0,9	1,6
Wartość dodana brutto	r/r	11,5	6,6	8,5	8,4	5,6	3,3
	kw/kw, sa	1,9	1,9	1,8	3,0	-1,0	1,1
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	7,3	2,9	4,2	4,0	3,6	0,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,2	0,8	1,2	0,0	0,1	0,0
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,3	0,7	0,9	0,6	1,0	0,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	2,9	4,5	4,8	6,7	1,8	2,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,5	-2,4	-2,6	-2,7	-0,7	0,6
Wartość dodana brutto	pkt proc.	10,1	5,6	7,5	7,3	4,8	2,8
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	56,2	57,0	50,2	59,7	58,5	56,9
Spożycie publiczne	% PKB	18,4	17,8	20,7	16,9	17,9	17,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,5	16,8	21,8	12,6	15,6	16,1
Zmiana zapasów	% PKB	3,0	5,6	5,8	10,0	4,6	7,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	60,3	56,4	56,4	61,6	65,3	61,8
Import dóbr i usług	% PKB	54,5	54,5	55,7	61,6	62,9	60,9
Bilans płatniczy							
	j.m.	2022					
		M06	M07	M08	M09	M10	M11
Eksport - towary (EUR)	r/r	21,5	20,3	27,6	26,5	23,7	-
Import - towary (EUR)	r/r	27,1	21,8	29,4	30,1	24,6	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-3,5	-3,4	-3,5	-3,5	-3,7	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-3,6	-3,7	-3,8	-3,9	-4,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	147 712,0	154 137,5	155 103,0	154 194,6	152 480,2	156 688,7
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	15,5	15,6	16,1	17,2	17,9	17,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	9,1	9,3	9,9	10,7	11,0	11,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	25,6	25,5	25,5	24,6	23,1	20,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	10,4	7,1	10,9	9,8	6,6	4,6
	m/m, sa	-0,9	0,1	0,7	0,1	-0,2	2,7
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	6,0	4,1	5,9	0,2	3,9	4,0
	m/m, sa	-3,6	-0,4	1,1	-5,9	5,5	2,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	44,4	42,1	40,9	43,0	42,0	43,4
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,2	2,0	4,2	4,1	0,7	1,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,3
	m/m	0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	-2,2	0,2	-3,0	-2,3	-4,1	-3,3
	m/m	0,9	2,9	-3,7	0,0	-1,8	1,8
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	
1) Dane w ujęciu pływającego 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.	2022					
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 168 355,0	1 198 783,7	1 192 004,5	1 204 118,0	1 205 904,5	1 209 461,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	910 660,4	935 266,5	919 089,1	929 963,4	923 400,0	936 750,8
	%	77,9	78,0	77,1	77,2	76,6	77,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	257 694,6	263 517,2	272 915,4	274 154,6	282 504,6	272 710,3
	%	22,1	22,0	22,9	22,8	23,4	22,5
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2021		2022			
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 152 289,1	1 160 738,2	1 148 579,0	1 137 020,3	1 175 338,1	1 181 198,9
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	855 430,0	858 651,6	859 054,7	860 547,2	887 990,5	875 283,3
	%	74,2	74,0	74,8	75,7	75,6	74,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	296 859,0	302 086,6	289 524,2	276 473,1	287 347,6	305 915,5
	%	25,8	26,0	25,2	24,3	24,4	25,9
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 402 163,1	1 418 823,4	1 410 499,5	1 415 681,9	1 453 473,1	1 479 293,1
Źródło: MF							

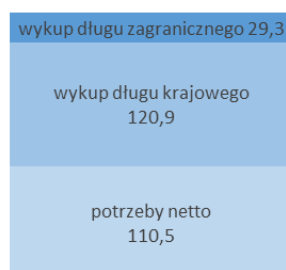
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2023 r.

stan na 31 grudnia 2022 r., mld zł

Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na koniec 2022 r. wyniosło ok. 44%. Ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 260,7 mld zł, w tym:



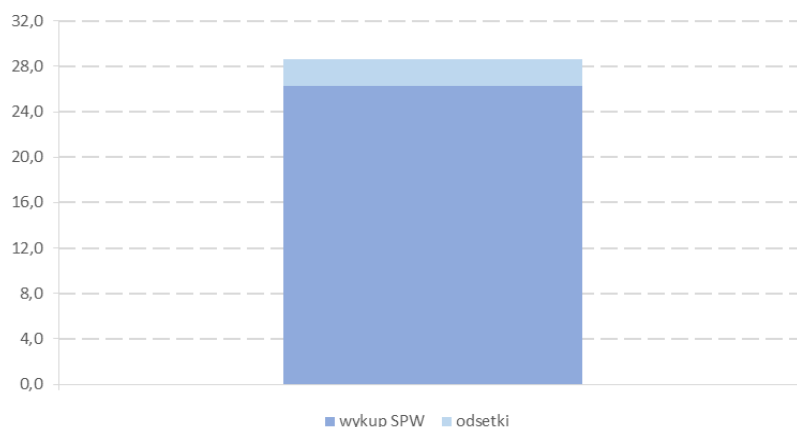
Finansowanie potrzeb
pożyczkowych budżetu
państwa na poziomie ok. 44%

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w styczniu

plan według stanu na 31 grudnia 2022 r.

Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wynosi 28,6 mld zł:

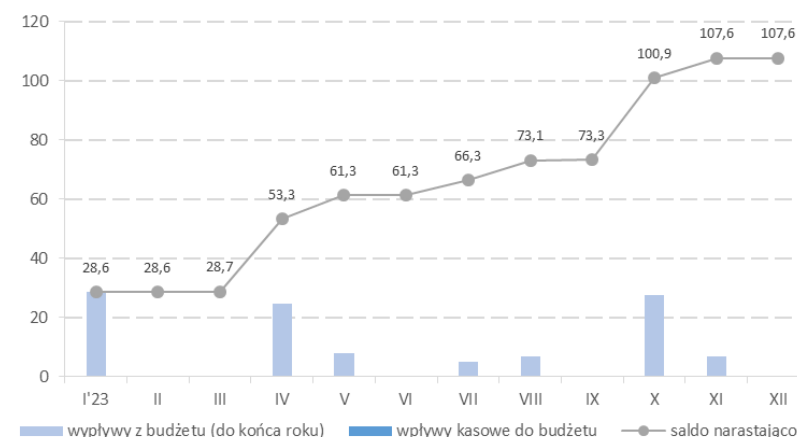
- wykupy SPW: 26,3 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 2,3 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 grudnia 2022 r., mld zł

Według stanu na 31 grudnia 2022 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2023 roku wynosi 107,6 mld zł.



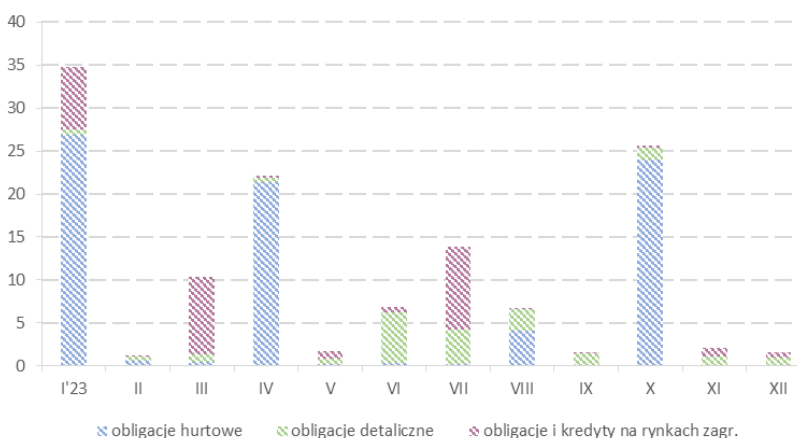
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od stycznia 2023 r. do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2023 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2023 r. (wg stanu na 31 grudnia 2022 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 128,3 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 78,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 20,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 29,6 mld zł.

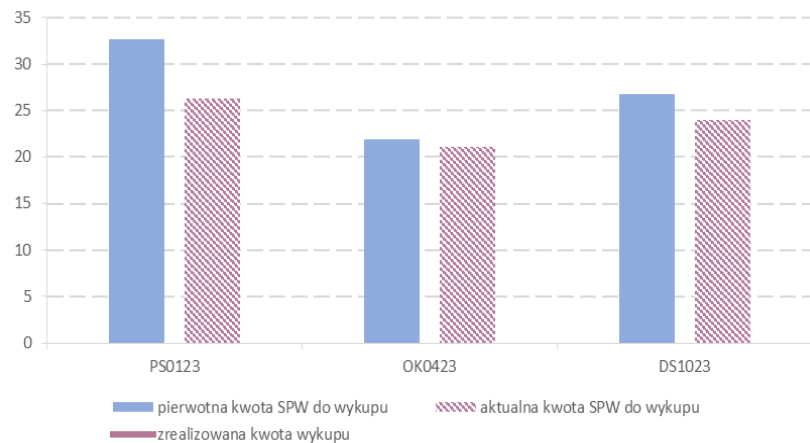


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2023 r.

stan na 31 grudnia 2022 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2023 r. o wartości nominalnej:

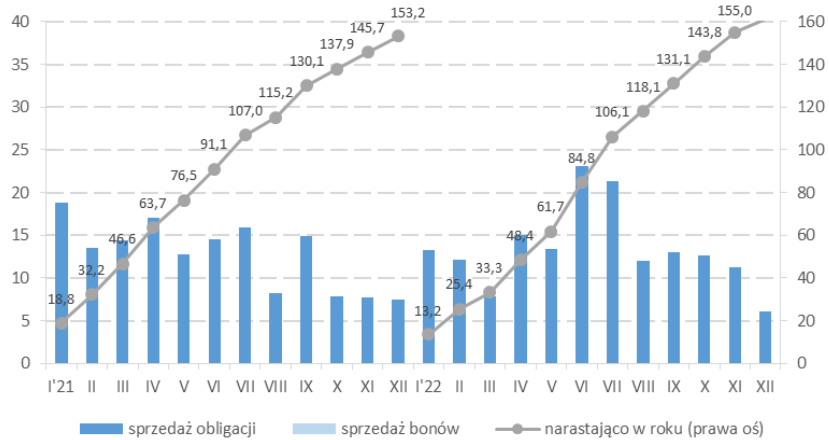
- PS0123: 6,4 mld zł (20% emisji),
- OK0423: 0,7 mld zł (3% emisji),
- DS1023: 2,8 mld zł (10% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2022 roku sprzedaż obligacji wyniosła 161,3 mld zł wobec 153,2 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony nie były sprzedawane.



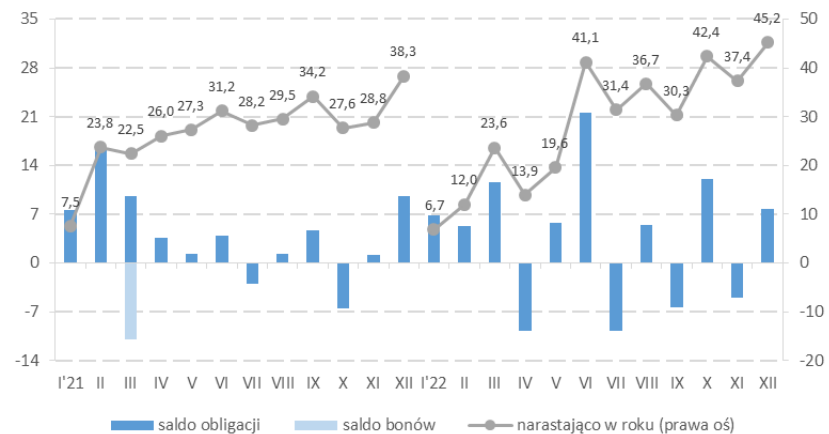
Saldo krajowych SPW w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2022 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 45,3 mld zł wobec wzrostu o 49,2 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.,
- brak zmiany w bonach wobec spadku o 10,9 mld zł w analogicznym okresie 2021 r.

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

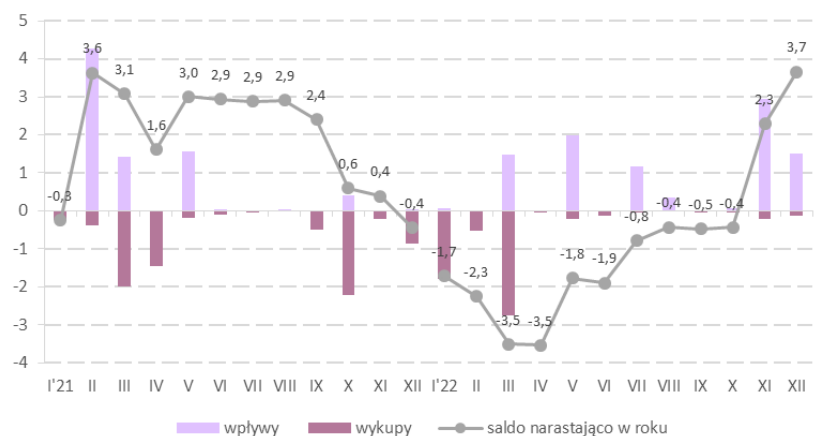


Finansowanie zagraniczne w 2021 i 2022 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2022 roku było dodatnie i wyniosło 3,7 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,2 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,5 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczki w ramach instrumentu SURE w wysokości 3,0 mld EUR.



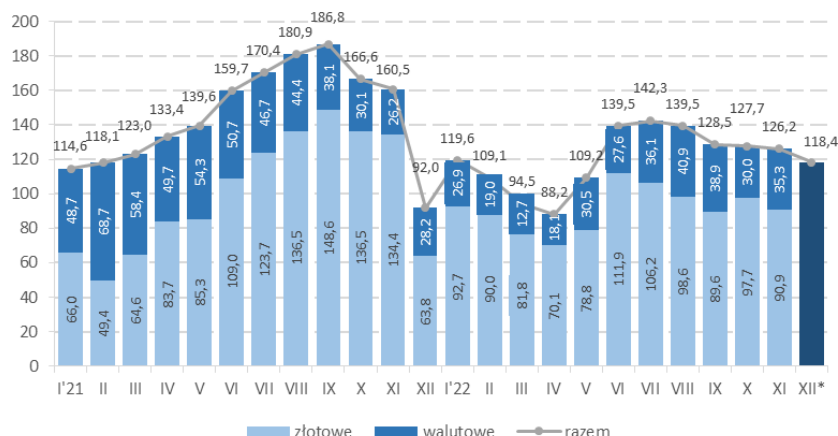
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2022 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 118,4 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

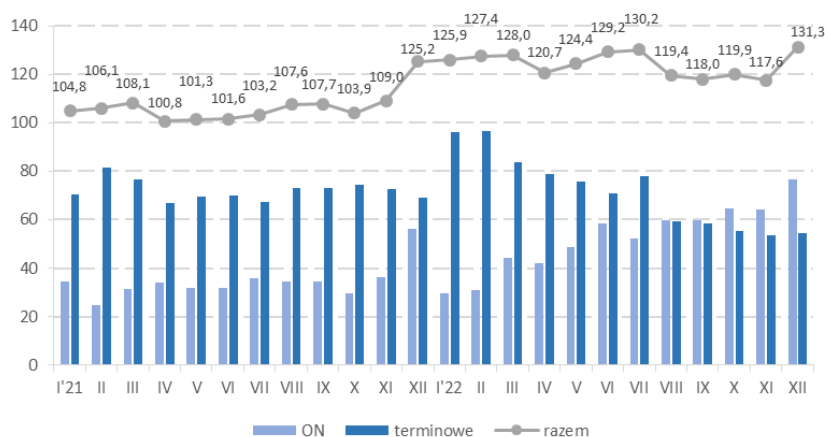
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

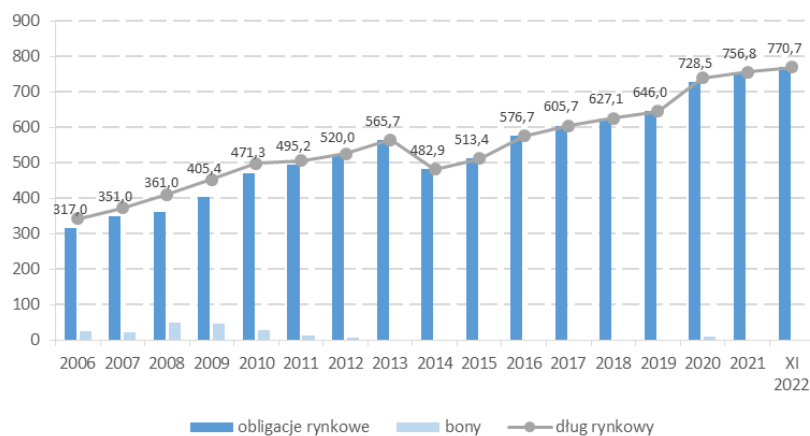
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2022 roku zgromadzono środki w wysokości 131,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 54,6 mld zł oraz w depozytach typu ON 76,7 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

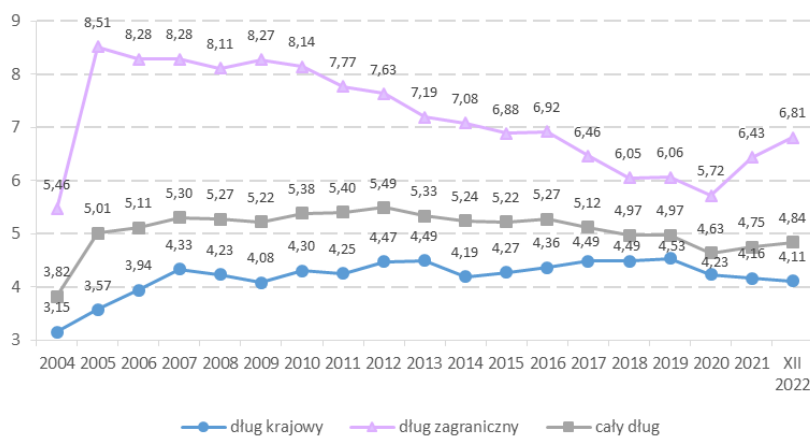
Na koniec listopada 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 770,7 mld zł wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 roku.



Średnia zapadalność długu

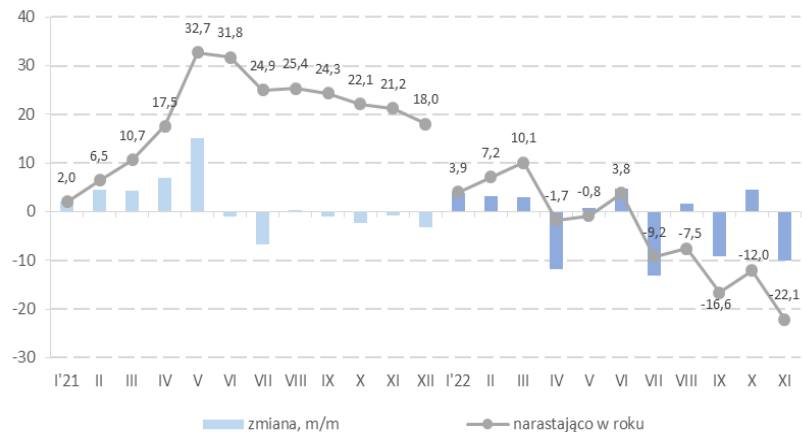
lata

Na koniec grudnia 2022 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,11 roku (4,16 roku na koniec 2021 roku), a długu ogółem wyniosła 4,84 roku (4,75 roku na koniec 2021 roku).



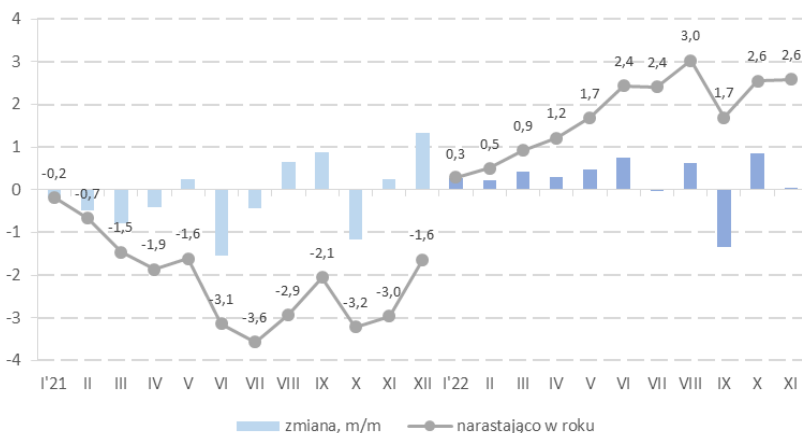
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-XI 2022 roku nastąpił spadek zadłużenia o 22,1 mld zł wobec wzrostu o 21,2 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 426,4 mld zł.



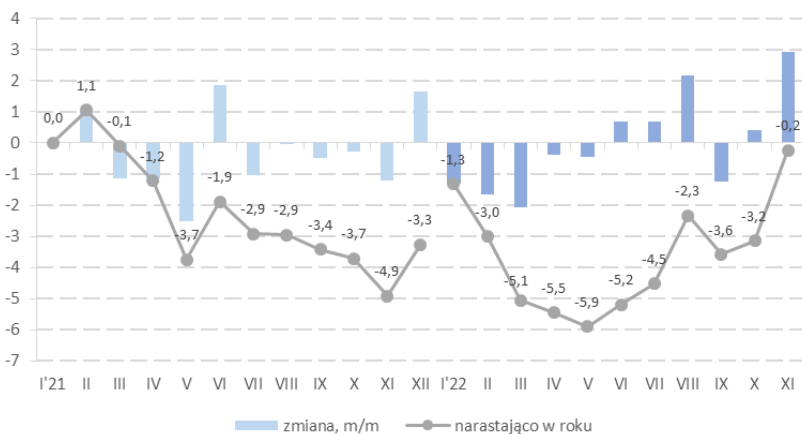
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-XI 2022 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 2,6 mld zł wobec spadku o 3,0 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,3 mld zł.



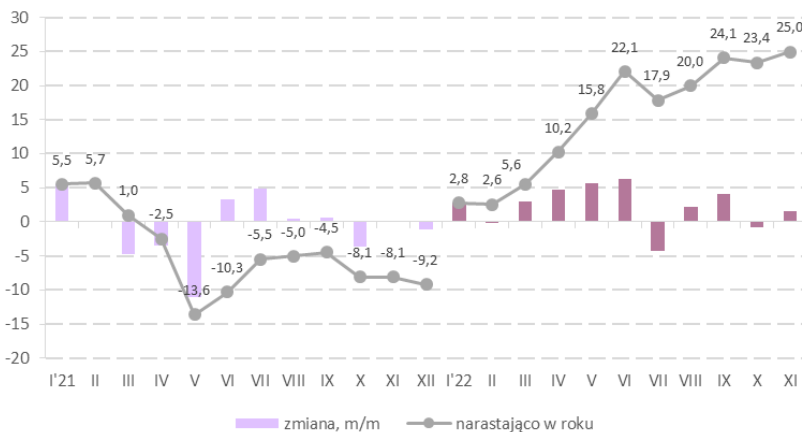
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-XI 2022 roku nastąpił spadek zadłużenia o 0,2 mld zł wobec spadku o 4,9 mld zł w analogicznym okresie 2021 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 45,1 mld zł.



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

W okresie I-XI 2022 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 25,0 mld zł wobec spadku o 8,1 mld zł w analogicznym okresie 2021 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 149,5 mld zł.

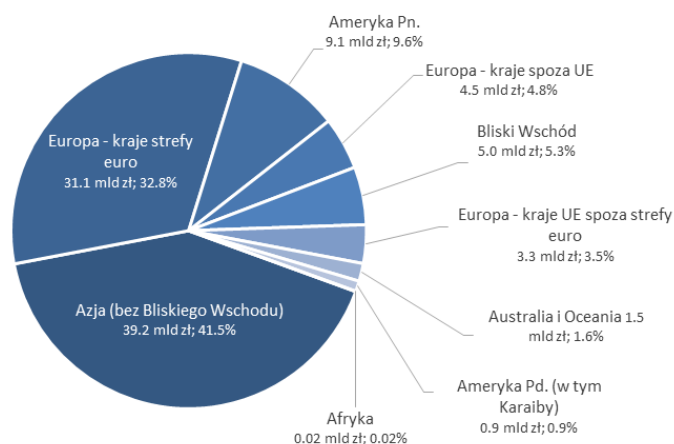


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

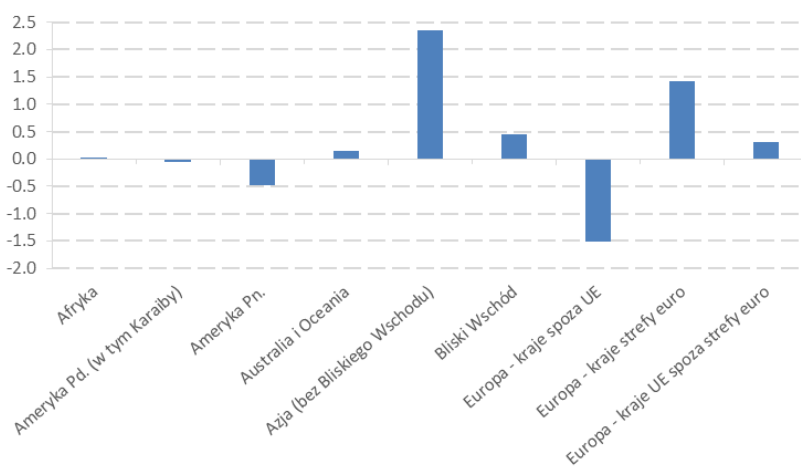
W listopadzie 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 1,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 149,5 mld zł, co stanowiło 17,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 17,1%).



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

zmiana w listopadzie 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

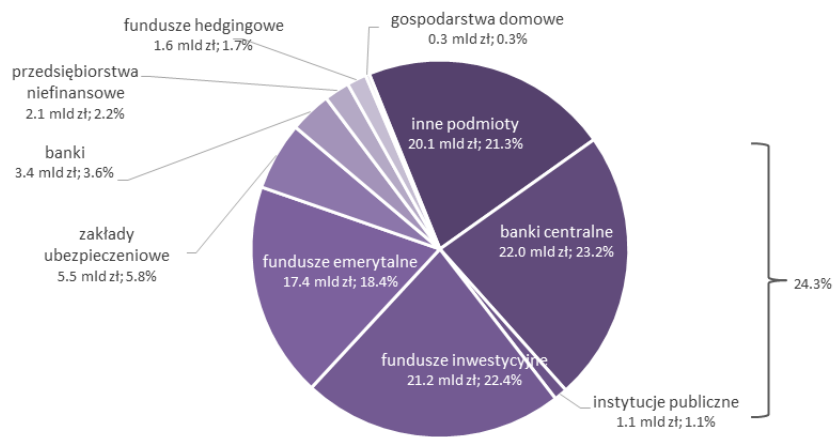
W listopadzie 2022 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (bez bliskiego wschodu) — 2,3 mld zł. Największy spadek miał miejsce u inwestorów z Europy — krajów spoza UE (1,5 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

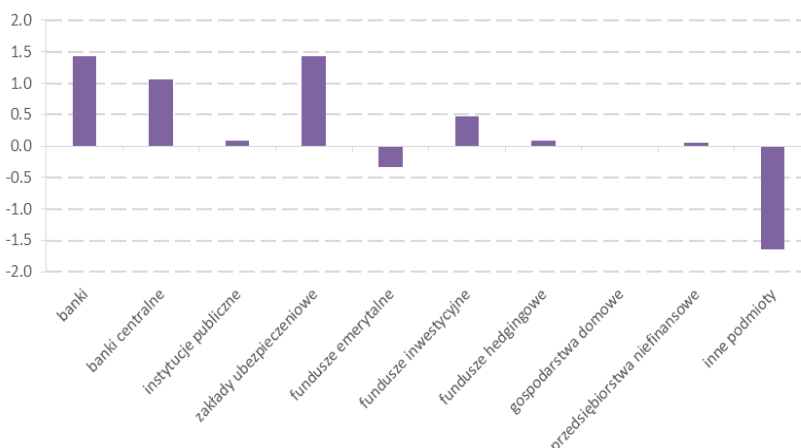
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2022 r. wyniósł 24,3%.



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

zmiana w listopadzie 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

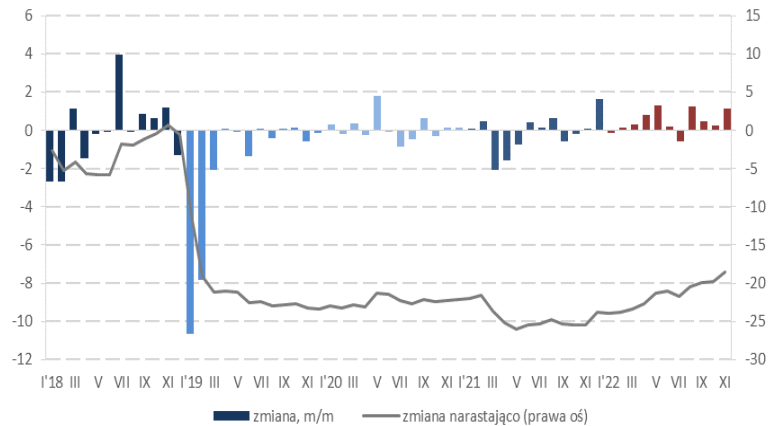
W listopadzie 2022 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki oraz zakłady ubezpieczeniowe (w obu przypadkach 1,4 mld zł). Największy spadek odnotowali inwestorzy z grupy inne podmioty (1,6 mld zł).



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

zmiany w listopadzie 2022 r., mld zł

W listopadzie 2022 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 1,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca listopada 2022 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 18,6 mld zł.



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

stan na 30 listopada 2022 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	17 305.0	23.8%
Luksemburg	10 785.4	14.8%
Stany Zjednoczone	8 017.5	11.0%
Holandia	7 468.8	10.3%
Irlandia	6 468.5	8.9%
Niemcy	4 178.5	5.8%
Wielka Brytania	2 786.4	3.8%
Dania	1 597.3	2.2%
Szwajcaria	1 525.4	2.1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 482.8	2.0%
Australia	1 363.5	1.9%
Francja	1 319.7	1.8%
Kanada	1 041.4	1.4%
Singapur	884.8	1.2%
Korea Południowa	780.2	1.1%
Kuwejt	780.0	1.1%
Bułgaria	771.3	1.1%
Tajwan	746.6	1.0%
Czechy	741.6	1.0%
Pozostałe kraje	2 617.1	3.6%
Suma	72 662,0	100,0%

Komentarz

Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-12-2022 r.

(...)

W styczniu 2023 r. planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. W I kwartale planujemy od 3 do 4 przetargów sprzedaży i od 2 do 3 przetargów zamiany.

W listopadzie zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym spadło o 5,0 mld zł. Zadłużenie wobec krajowych inwestorów pozabankowych wzrosło o 3,5 mld zł, a wobec inwestorów zagranicznych o 1,6 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec banków krajowych spadło o 10,0 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,
- ewentualne 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:**
trzy-cztery przetargi z podażą 20,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
dwa-trzy przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2023 i 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 0,5 mld EUR.

Przetarg sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Seria	Planowana podaż (mln zł)
23-sty-2023	25-sty-2023	OK1025 / WZ1127 / PS0728 / WZ0533 / DS1033 / możliwe inne obligacje typu WS	4.000-9.000

Przetarg zamiany
obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
11-sty-2023 / 13-sty-2023	OK0724 / PS0527 / WZ1127 / DS0432 / WZ0533 / możliwe inne obligacje typu WS	PS0123	26.285
		OK0423	21.122
		DS1023	23.987

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0423 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0124 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0125 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,10%); 6,85% w 1. okresie odsetkowym
TOS0126 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 6,85% w skali roku
COI0127 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 7,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0133 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 7,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS0129 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 7,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0135 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 7,50% w 1. okresie odsetkowym