



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2019 r.

Kwiecień 2019 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 SPW	11
V. Miesięczny plan podaży SPW	12



I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

W IV kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 0,5% (kw/kw, sa), wobec 1,6% kwartał wcześniej. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z II-III kw. 2018 r., spowolniło natomiast tempo wzrostu inwestycji. Dynamika obrotów handlowych z zagranicą, szczególnie w przypadku eksportu, była wyższa niż w poprzednim kwartale.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W IV kw. 2018 r. PKB był o 4,9% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,1% kwartał wcześniej. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,3% wyższa niż przed rokiem. Niższe tempo wzrostu zanotowały inwestycje (6,7% wobec 9,9% w III kw.). Utrzymująca się wysoka dynamika konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy. Słabsze wyniki inwestycji to z kolei w dużej mierze konsekwencja obniżenia ich dynamiki w sektorze instytucji rządowych i samorządowych. Kontrybucja we wzrost zapasów była neutralna, a eksportu netto dodatnia (0,2 pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

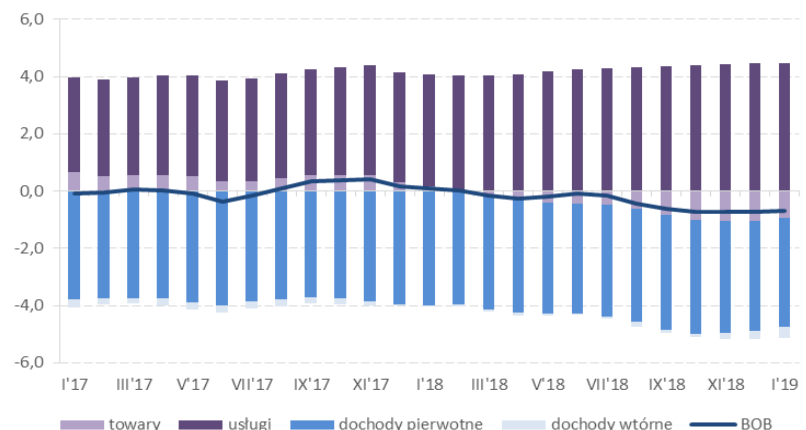
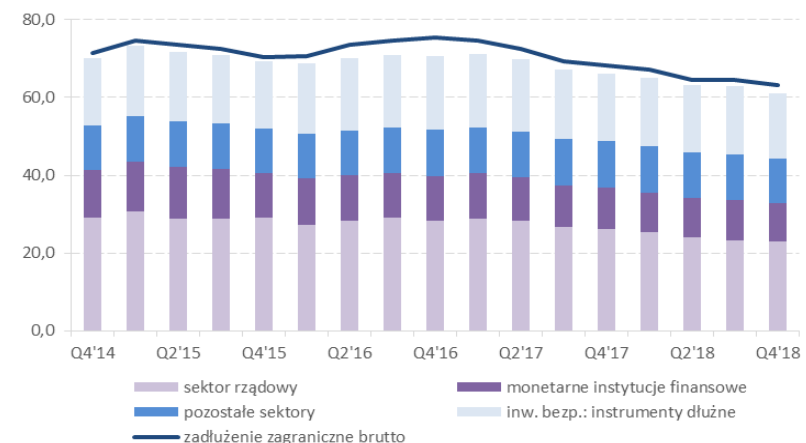
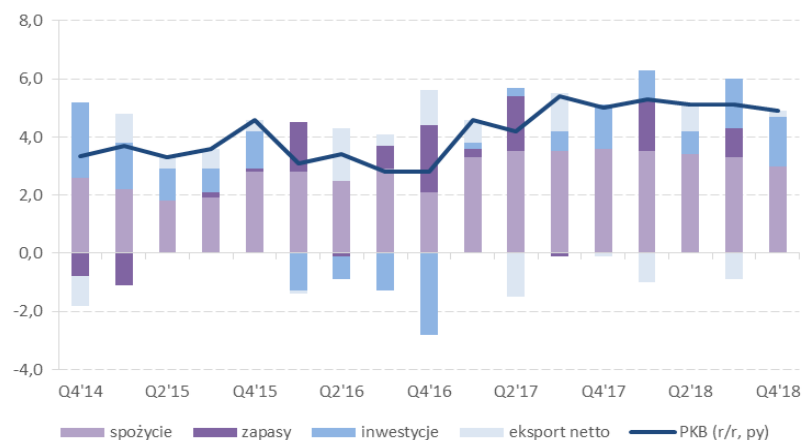
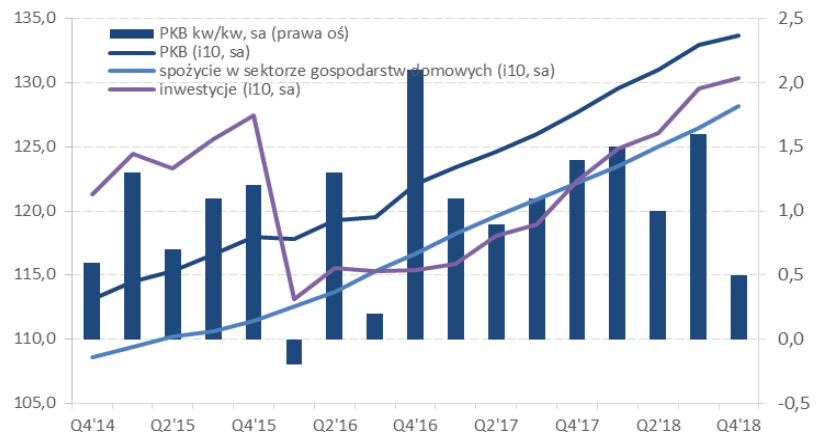
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2018 r. wyniosło 313,7 mld EUR (63,2% PKB) i było o 3,0 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 36,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia br. wyniosły ok. 99,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

W styczniu 2019 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,7% PKB. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

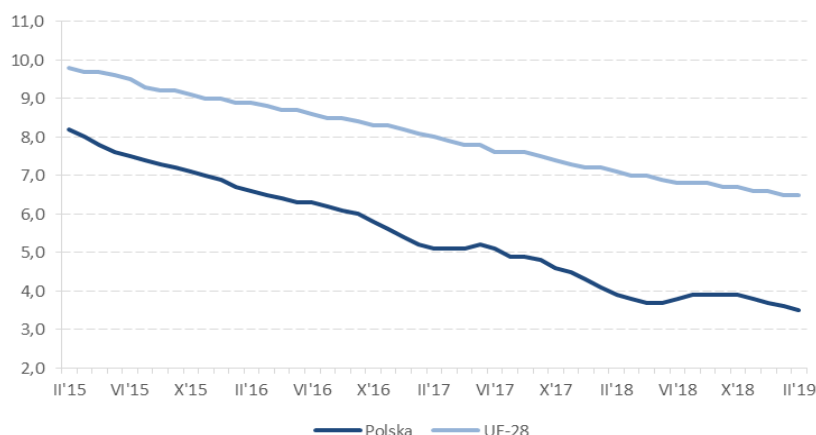




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w lutym 2019 r. w skali miesiąca obniżyła się o 0,1 pkt proc. do rekordowo niskiego poziomu 3,5% (wobec 6,5% przeciętnie w UE). W lutym br. była ona o 0,4 pkt proc. niższa niż przed rokiem.

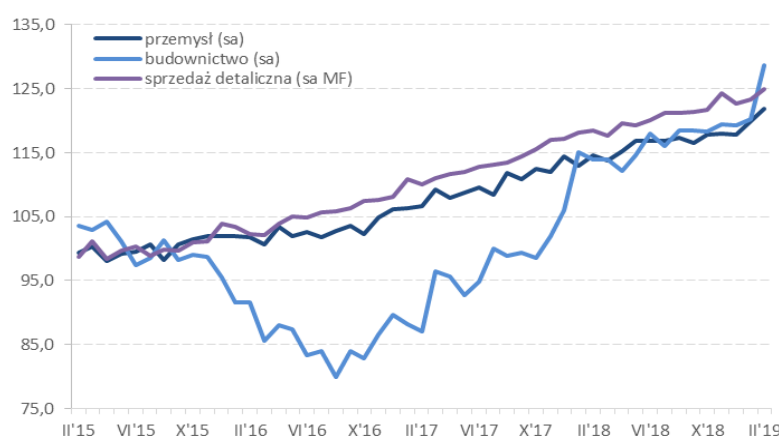


Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,7% (m/m, sa) w lutym 2019 r., a jej poziom był o 6,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 7,0% w lutym 2019 r. (m/m, sa). Poziom produkcji był o 15,1% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były dużo lepsze od oczekiwań MF.

Realne tempo wzrostu sprzedaży detalicznej przyspieszyło w lutym 2019 r. do 1,3% (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 5,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych.



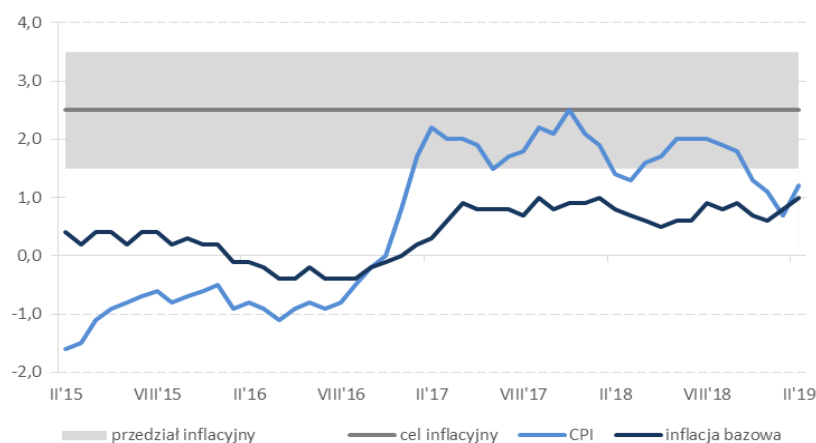
Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W lutym 2019 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,4% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen zwiększyło się do 1,2%, pozostając jednak poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Dane były nieznacznie wyższe od oczekiwań rynkowych.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w lutym wyniosła 1,0% (r/r) i już od dwóch lat utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

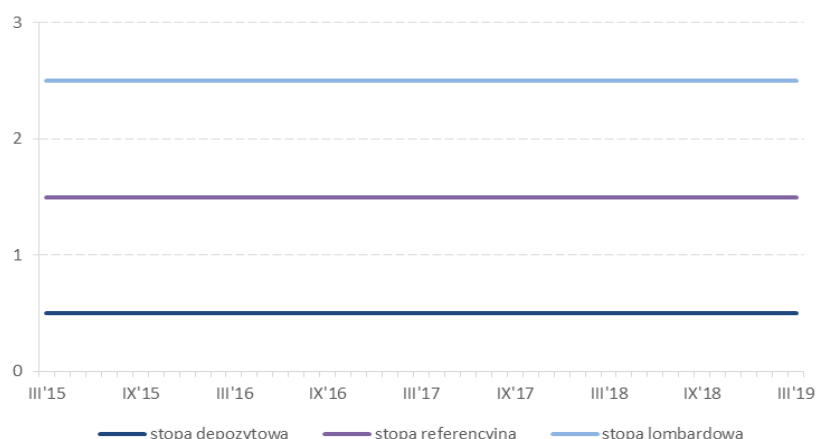
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym wzrosły o 0,5% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,9%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w marcu 2019 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%. Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz zachowaniu równowagi makroekonomicznej. Analitycy bankowi oczekują utrzymania podstawowych stóp procentowych NBP bez zmian co najmniej do końca 2020 r. (mediana Reuters, 22.02.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q03	Q04	2018 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,4	5,0	5,3	5,1	5,1	4,9
	kwkw sa	1,1	1,4	1,5	1,0	1,6	0,5
Spożycie w sektorze gospodarstwdomowych	r/r	4,8	5,3	4,7	4,9	4,5	4,3
	kwkw sa	1,1	1,0	1,0	1,3	1,2	1,3
Spożycie publiczne	r/r	3,6	4,8	3,0	3,5	3,6	4,0
	kwkw sa	0,8	1,0	0,7	0,9	1,0	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,1	6,0	8,2	4,7	9,9	6,7
	kwkw sa	0,8	2,8	2,0	1,0	2,7	0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	10,4	10,4	3,4	7,6	4,9	8,9
	kwkw sa	3,4	1,7	-0,5	3,6	0,7	3,9
Import dóbr i usług	r/r	8,3	11,5	5,5	6,5	6,9	9,0
	kwkw sa	1,7	2,4	0,6	2,2	1,7	2,1
Wartość dodana brutto	r/r	5,4	4,8	5,3	5,0	5,0	4,8
	kwkw sa	0,8	1,1	1,5	1,4	1,3	1,0
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstwdomowych	pkt proc.	2,9	2,7	3,0	2,8	2,7	2,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,9	0,5	0,6	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,7	1,5	1,0	0,8	1,7	1,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,1	0,0	1,8	0,0	1,0	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,3	-0,1	-1,0	0,9	-0,9	0,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,7	4,2	4,7	4,3	4,4	4,2
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,7	0,8	0,6	0,8	0,7	0,7
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstwdomowych	% PKB	59,4	50,4	63,6	59,2	59,2	50,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,0	18,9	16,8	17,3	16,8	18,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,0	24,4	12,2	16,3	17,8	24,9
Zmiana zapasów	% PKB	1,3	2,5	3,2	1,8	2,1	2,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	50,3	56,4	56,7	54,8	52,4
Import dóbr i usług	% PKB	50,1	47,2	52,9	52,1	51,6	49,6
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-1,5	13,2	7,6	2,3	5,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	4,2	18,0	9,1	2,3	1,9	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,8	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-
Ogólne Aktywa Rezerwowe	m ln euro	97 129,7	98 271,7	100 109,7	102 267,8	98 986,7	98 745,9
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,9	1,8	1,3	1,1	0,7	1,2
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,8	0,9	0,7	0,6	0,8	1,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,0	3,2	2,8	2,1	2,2	2,9
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	2,7	7,4	4,6	2,9	6,0	6,9
	m/m, sa	-0,7	1,1	0,1	-0,2	1,9	1,7
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	16,5	22,5	17,0	12,3	3,2	15,1
	m/m, sa	-0,1	-0,1	1,0	-0,2	1,0	7,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,5	50,4	49,5	47,6	48,2	47,6
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedż detaliczna ²⁾	r/r	3,6	7,8	6,9	3,9	6,1	5,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,2	3,2	3,0	2,8	2,9	2,9
	m/m	-0,1	0,0	0,1	0,0	2,2	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,7	5,7	6,3	4,9	6,7	6,3
	m/m	-0,7	2,7	0,9	6,2	-6,3	0,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,9	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5
<small>1) Dane w ujęciu półrocznym 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych z NBP, GUS</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	948 266,5	948 985,8	959 861,8	954 136,9	954 247,3	954 636,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	660 847,1	665 737,7	671 567,1	672 191,9	674 400,0	683 070,0
	%	69,7	70,2	70,0	70,5	70,7	71,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	287 419,4	283 248,1	288 294,6	281 944,9	279 847,2	271 566,6
	%	30,3	29,8	30,0	29,5	29,3	28,4
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	972 220,4	961 841,5	989 195,9	984 470,4	977 280,0	984 284,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	659 494,8	662 517,5	679 791,0	675 565,8	678 590,4	688 219,2
	%	67,8	68,9	68,7	68,6	69,4	69,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	312 725,6	299 324,1	309 404,9	308 904,5	298 689,5	296 065,5
	%	32,2	31,1	31,3	31,4	30,6	30,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 013 703,6	1 005 721,6	1 031 489,9	1 032 158,7	1 028 176,2	1 033 641,5
<small>Źródło: MF</small>							



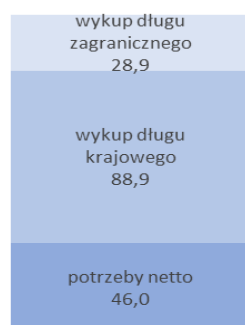
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2019 r.

stan na 31 marca 2019 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 64% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 27,8 mld zł,
- zamiany obligacji w 2019 r.: 12,7 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 8,5 mld zł (2,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 28,3 mld zł,
- odkupu w 2018 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld USD,
- wyższych środków na koniec 2018 r.: 26,9 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Potrzeby pożyczkowe brutto razem 163,7 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 64%

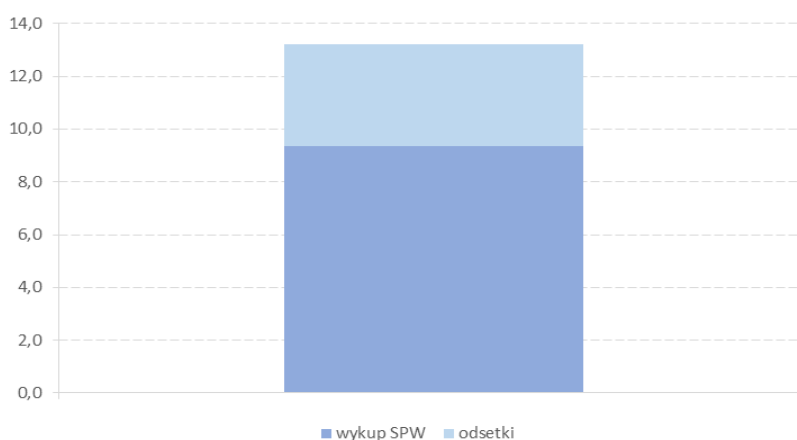


Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w kwietniu

stan na 31 marca 2019 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wyniesie 13,2 mld zł, w tym:

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

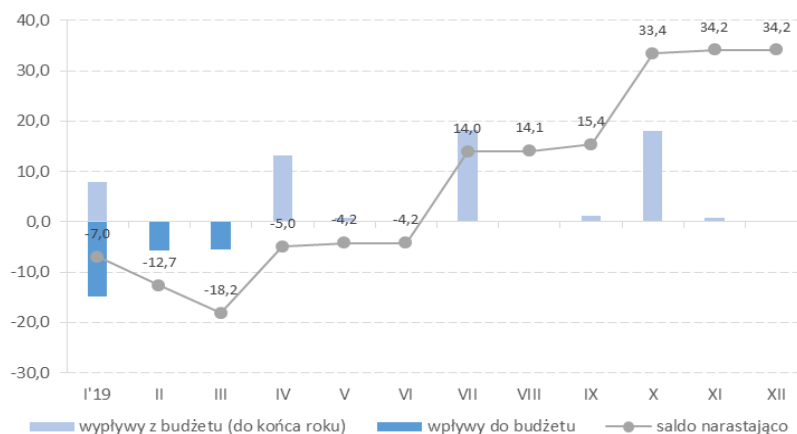


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 marca 2019 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2019 r. wynosi 52,3 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 kolejnych miesiącach

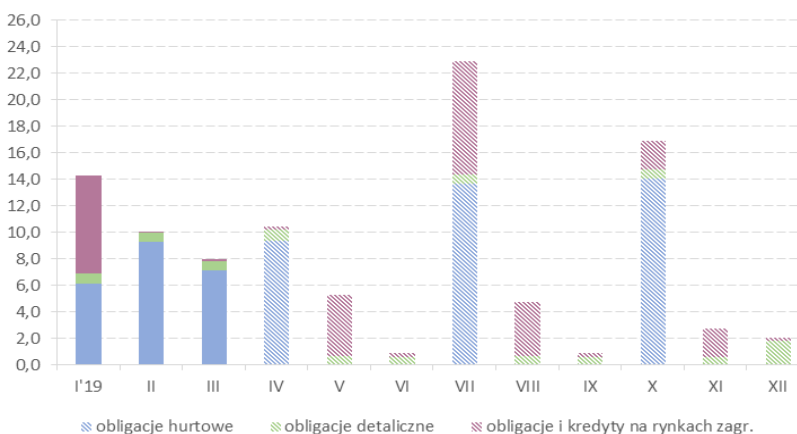


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2019 r.

stan na 31 marca 2019 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2019 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 66,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 37,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 7,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 22,5 mld zł.





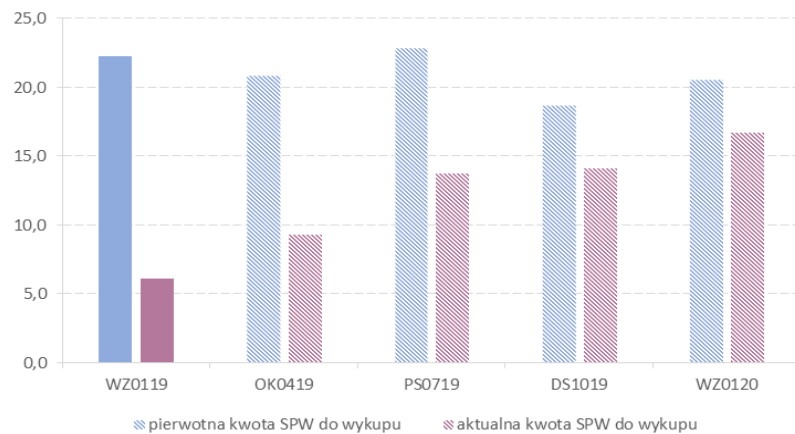
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w latach 2019 i 2020

stan na 31 marca 2019 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2019 i 2020 o wartości nominalnej:

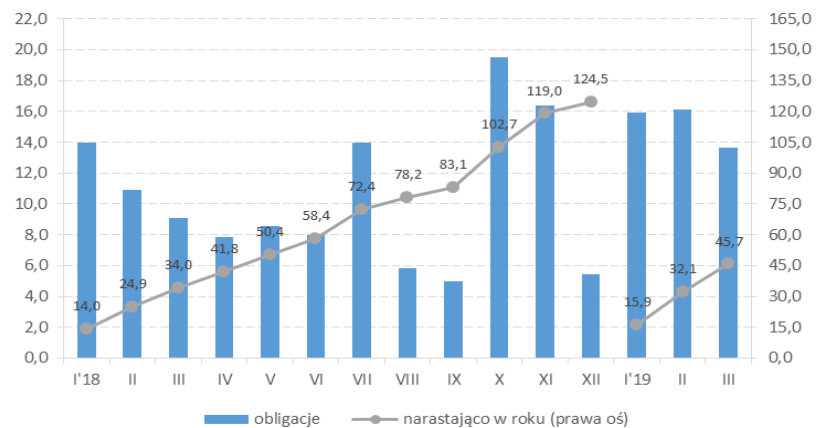
- WZ0119: 16,1 mld zł (72%),
- OK0419: 11,5 mld zł (55%),
- PS0719: 9,2 mld zł (40%),
- DS1019: 4,6 mld zł (25%),
- WZ0120: 3,8 mld zł (19%).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

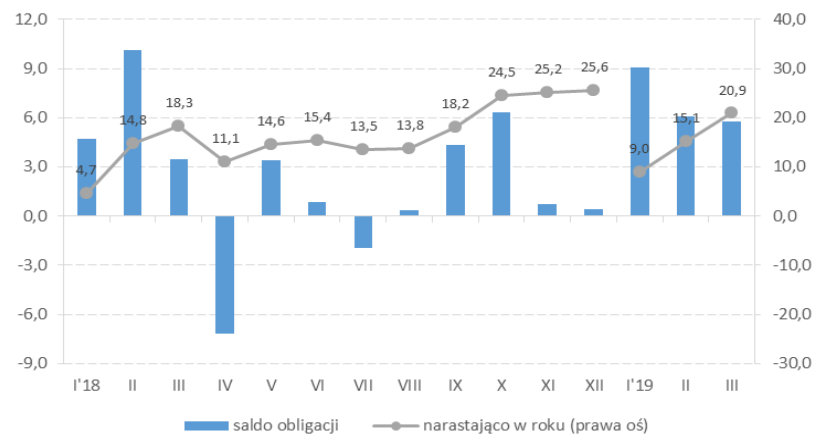
W okresie I-III 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 45,7 mld zł, wobec 34,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



Saldo krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-III 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 20,9 mld zł, wobec wzrostu o 18,3 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

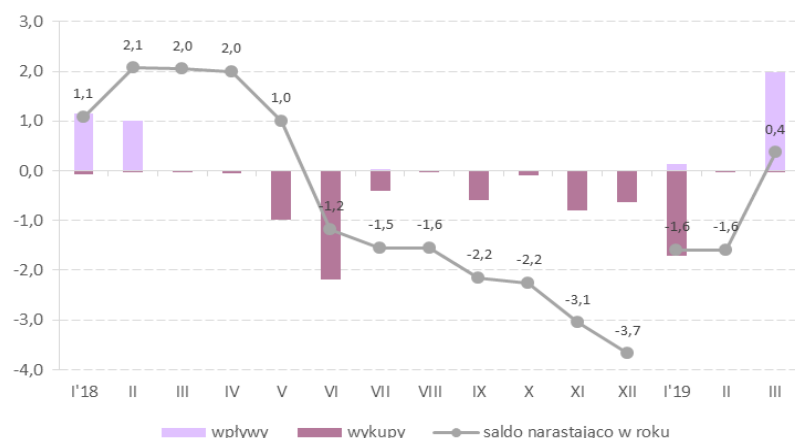


Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2019 r. było dodatnie i wyniosło 0,4 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo dodatnie: 2,0 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,3 mld EUR (saldo dodatnie: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR (saldo dodatnie: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



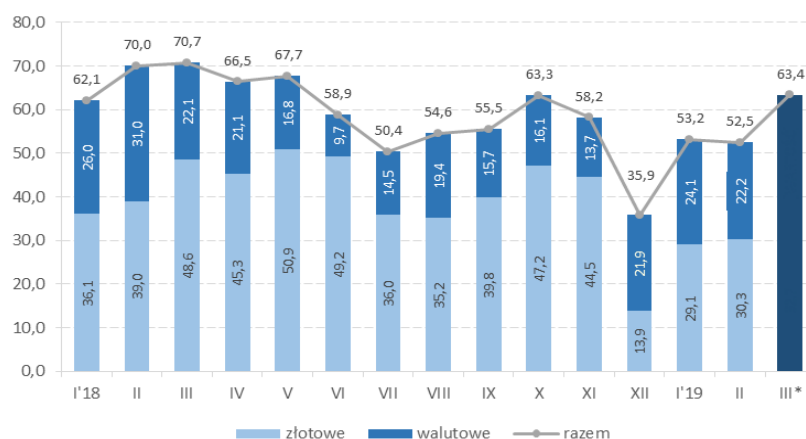
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

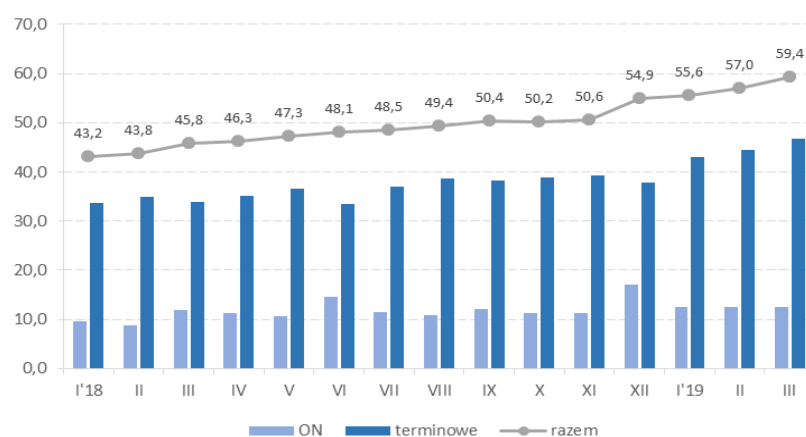


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

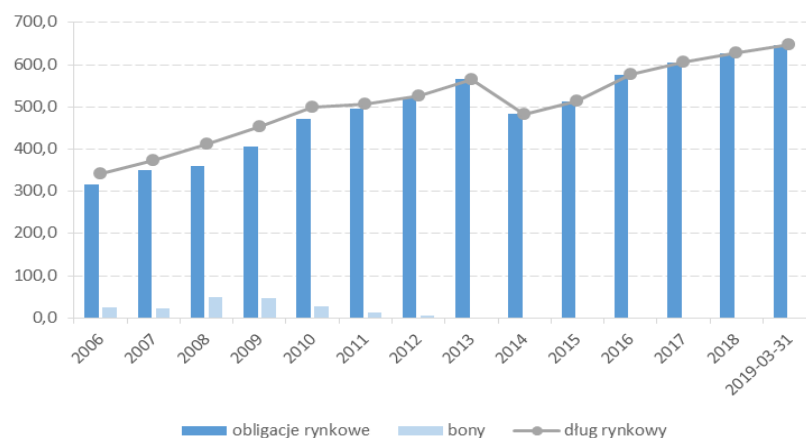
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 59,4 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 46,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 12,6 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

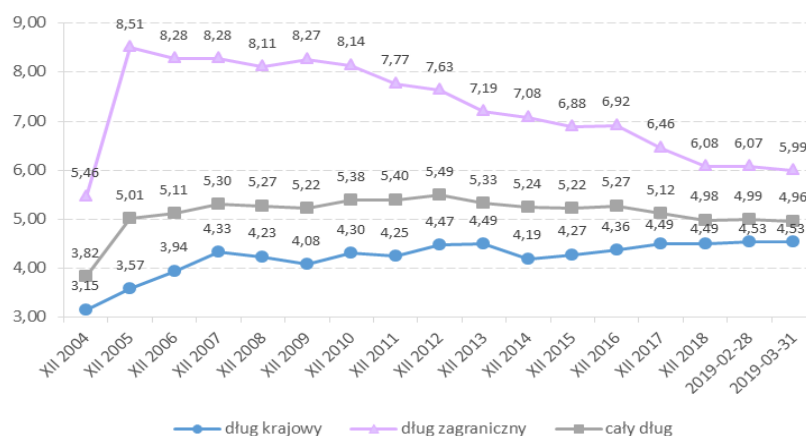
mld zł

Na koniec marca 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 646,8 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec marca 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,53 (4,49 na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 4,96 (4,98 na koniec 2018 r.).



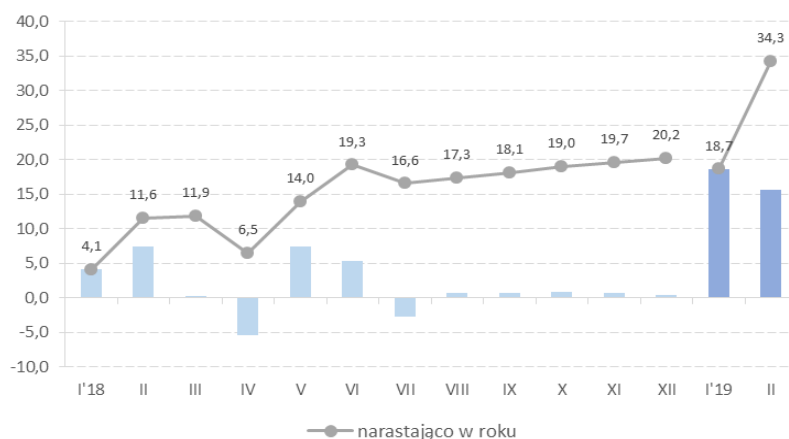


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

mld zł

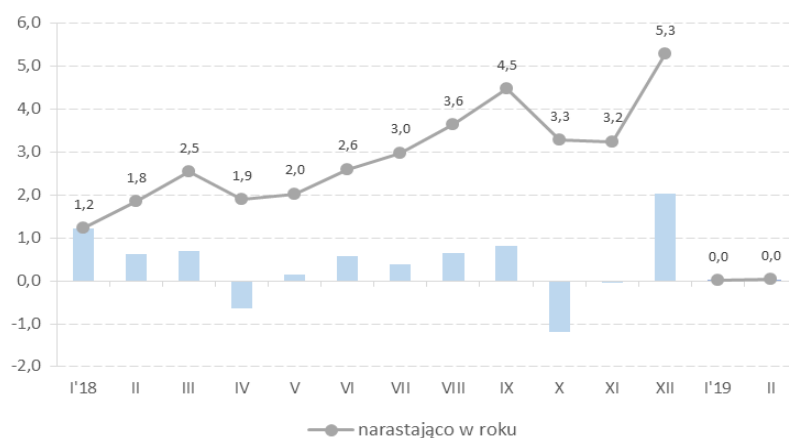
W okresie I-II 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 34,3 mld zł, wobec wzrostu o 11,6 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 298,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

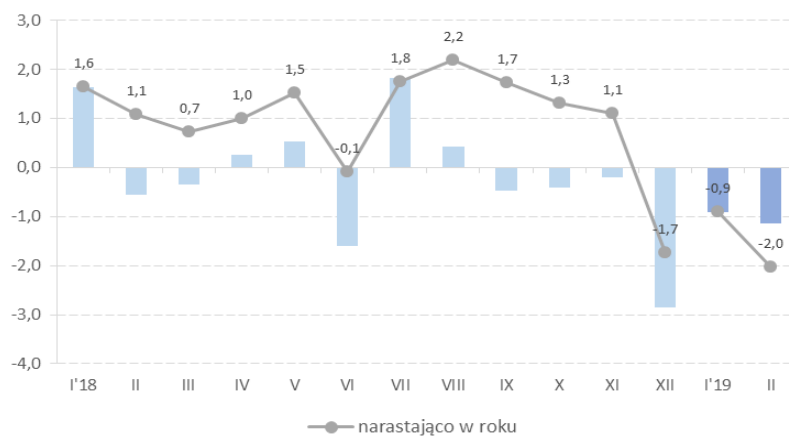
W okresie I-II 2019 r. nie odnotowano zmiany zadłużenia, wobec wzrostu o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów pozostał na poziomie 65,1 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

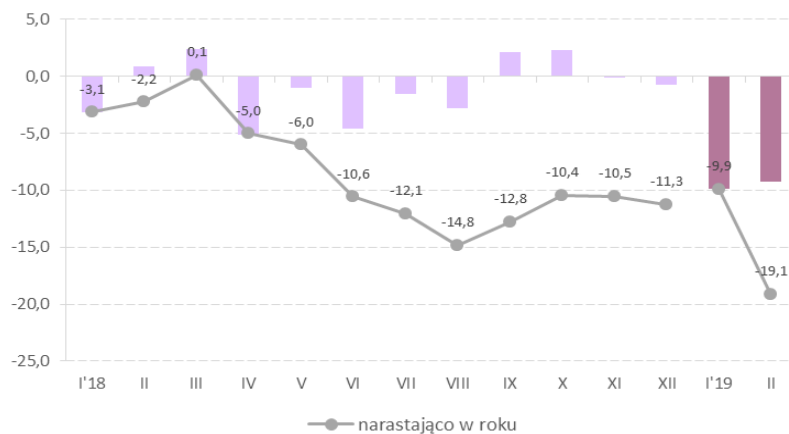
W okresie I-II 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,0 mld zł, wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 53,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

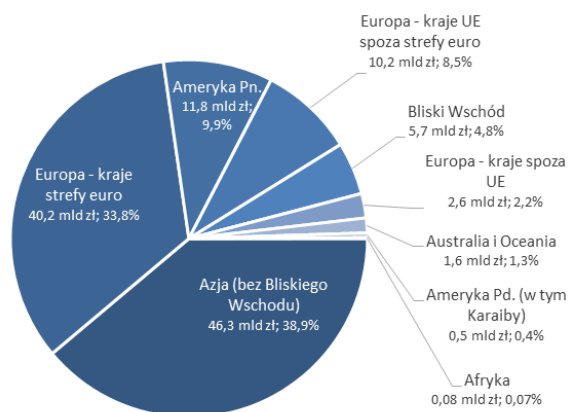
W okresie I-II 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 19,1 mld zł, wobec spadku o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 172,3 mld zł.





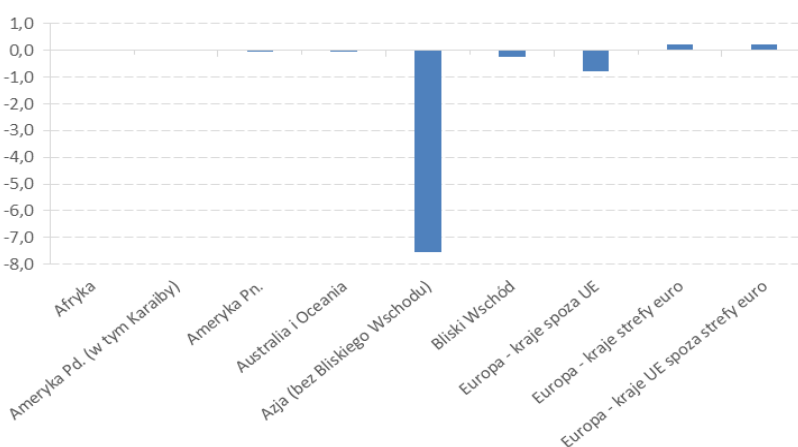
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 9,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 172,3 mld zł, co stanowiło 26,0% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 27,7%).



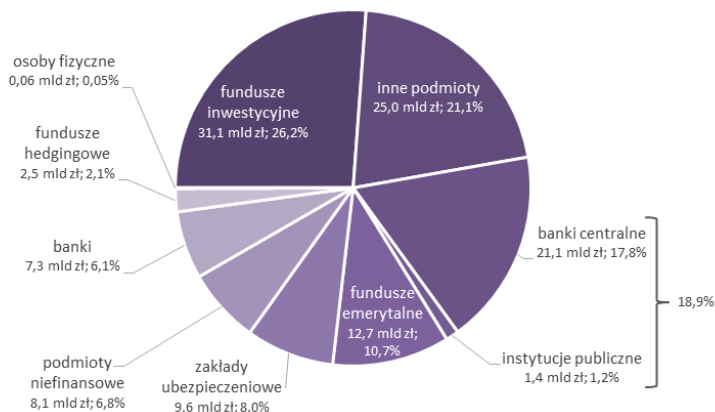
Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lutym 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (0,2 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy azjatyccy (7,5 mld zł).



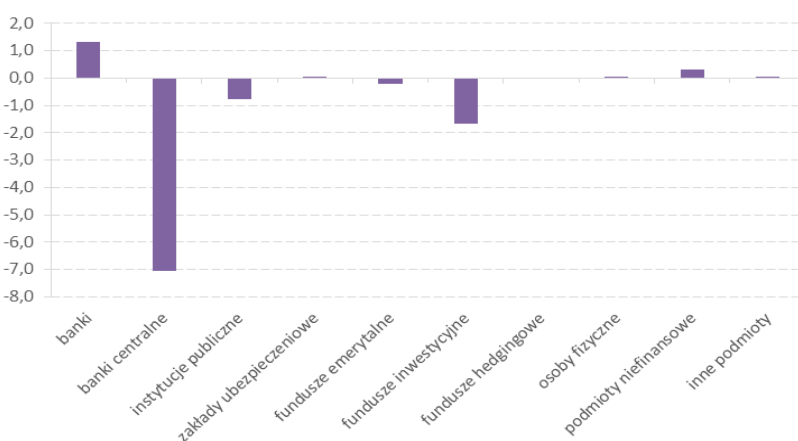
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lutego 2019 r. wyniósł 18,9%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lutym 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (1,3 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków centralnych (7,1 mld zł).





III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

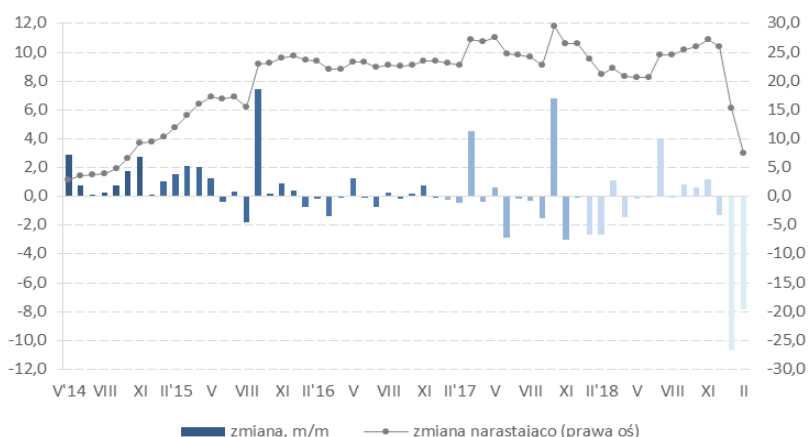
Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w lutym 2019 r., mld zł

W lutym 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 7,8 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca lutego 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 7,4 mld zł.

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

stan na 28 lutego 2019 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%



Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	21 609,6	22,1%
Luksemburg	14 327,8	14,6%
Stany Zjednoczone	10 830,3	11,1%
Irlandia	7 800,5	8,0%
Wielka Brytania	7 307,9	7,5%
Holandia	7 086,0	7,2%
Niemcy	6 099,9	6,2%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 351,6	3,4%
Francja	3 069,5	3,1%
Hongkong	2 929,4	3,0%
Szwajcaria	1 441,2	1,5%
Australia	1 415,9	1,4%
Dania	1 226,6	1,3%
Norwegia	1 001,5	1,0%
Pozostałe kraje	8 311,2	8,5%
Suma	97 809,0	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

29-03-2019 r.

(...) W kwietniu planowany jest jeden przetarg zamiany (4 kwietnia) i jeden przetarg sprzedaży obligacji (25 kwietnia). Podaż na przetargu sprzedaży uwzględnia wykup obligacji przypadający 25 kwietnia. Z sześciu przetargów planowanych na II kwartał, przetargów sprzedaży będzie 3 lub 4, pozostałe to przetargi zamiany.

W lutym zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 6,1 mld zł. Wzrost zadłużenia był wypadkową wzrostu zaangażowania ze strony banków krajowych (o 15,6 mld zł) i spadku zadłużenia wobec nierezydentów (o 9,2 mld zł) przy niemal niezmiennym zaangażowaniu krajowych inwestorów pozabankowych (spadek o 0,3 mld zł). W marcu obserwowaliśmy napływ inwestorów zagranicznych.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w drugim kwartale 2019 r. będą się odbywać 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 łączną podażą 15,0-25,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
dwa-trzy przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w roku 2019 i 2020.

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,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości do 0,1 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2019 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
25 kwietnia 2019	29 kwietnia 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WZ0528 / DS1029 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	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.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
4 kwietnia 2019 / 8 kwietnia 2019	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WZ0528 / DS1029	OK0419	8.179
		PS0719	13.090
		DS1019	13.306
		WZ0120	14.854

* po rozliczeniu przetargu

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS0719 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0421 2-letnie	100,00 zł (99,80 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0422 3-letnie	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0423 4-letnie	100,00 zł (99,60 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0429 10-letnie	100,00 zł (99,50 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0425 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0431 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym