



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2020 r.

Styczeń 2020 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
• Komentarz MF	10
IV. Kwartałny plan podaży SPW	11
V. Miesięczny plan podaży SPW	12

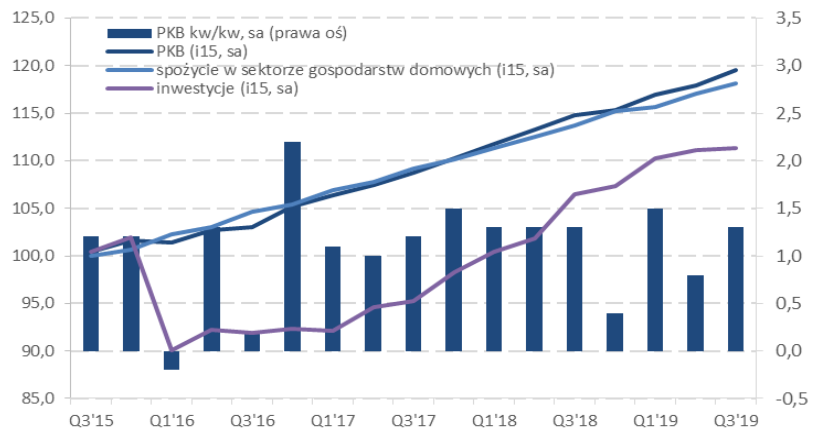


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe
źródło: GUS, Eurostat

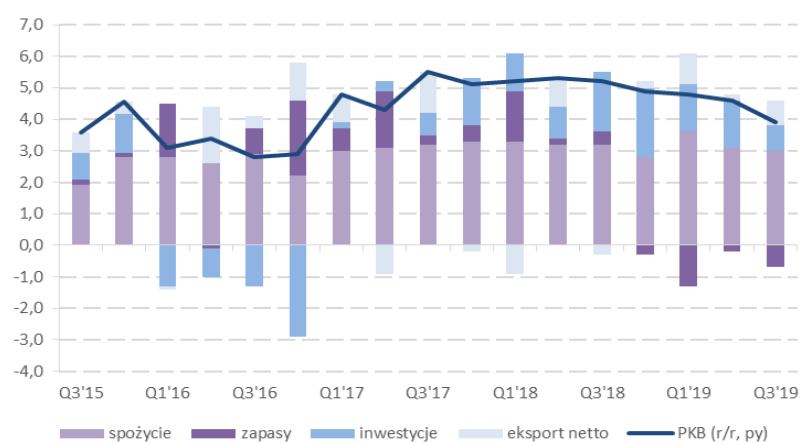
W III kw. 2019 r. PKB zwiększył się o 1,3% (kw/kw, sa), wobec 0,8% kwartał wcześniej. Spowolniło jednak tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych i inwestycji. Z drugiej strony, mimo niesprzyjającej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym, poprawie uległa dynamika eksportu.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

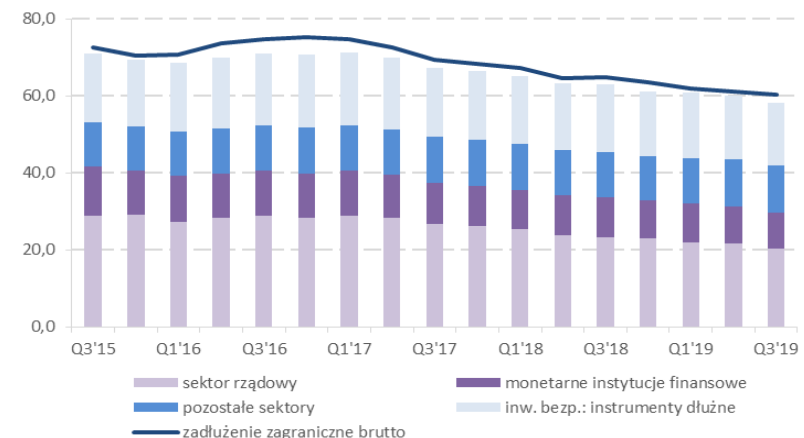
W III kw. 2019 r. PKB był o 3,9% wyższy niż przed rokiem, wobec 4,6% kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem wzrostu pozostała konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 3,9% wyższa niż przed rokiem. Słabsze niż w pierwszej połowie 2019 r. tempo wzrostu zanotowały inwestycje (4,7%). Ujemny wkład miały zapasy (0,7 pkt proc.), ale został on w pełni zniwelowany przez dodatnią kontrybucję eksportu netto (0,8 pkt proc.). Silny prywatny popyt konsumpcyjny to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, wysokiego poziomu zaufania konsumentów i dodatkowych transferów. Spowolnienie inwestycji najprawdopodobniej w dużym stopniu wynikało z obniżenia dynamiki nakładów inwestycyjnych w sektorze instytucji rządowych i samorządowych.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

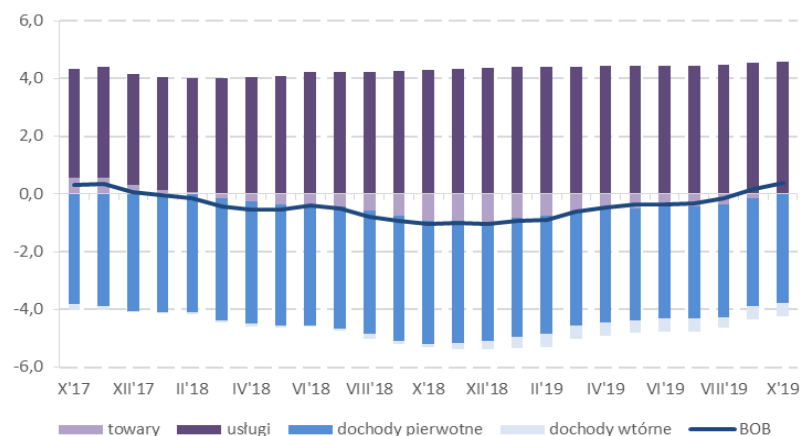
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2019 r. wyniosło 312,2 mld EUR (60,4% PKB) i było o 0,5 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 33,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec października 2019 r. wyniosły 109,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ok. pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

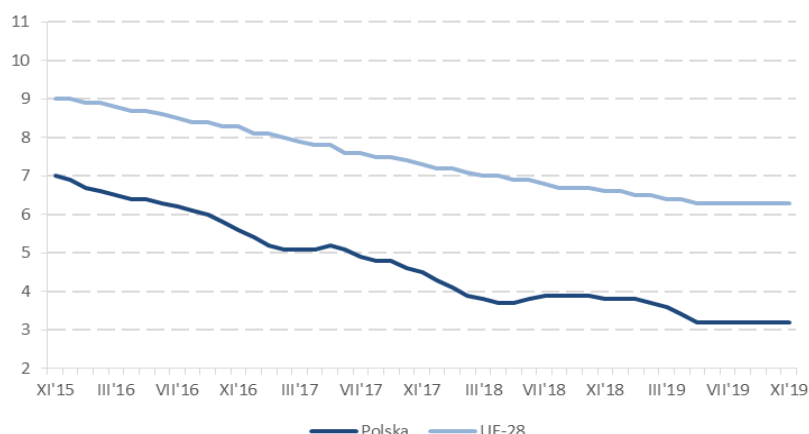
W październiku 2019 r., według zrewidowanych danych, saldo rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku było dodatnie i wyniosło 0,4% PKB. Kontynuowany był również napływ kapitału, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia w listopadzie 2019 r. pozostawała na historycznie najniższym poziomie, bez zmian od sześciu miesięcy, tj. 3,2% (wobec 6,3% przeciętnie w UE).



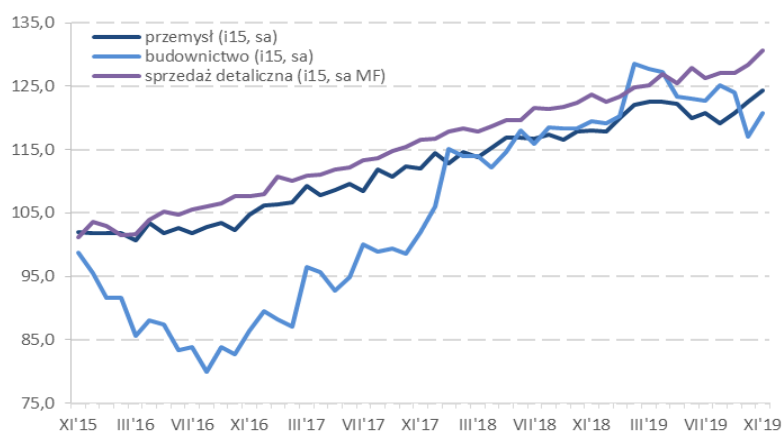
Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych,
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,5% (m/m, sa) w listopadzie 2019 r., a jej poziom był o 1,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 3,0% po nieoczekiwanym spadku przed miesiącem (m/m, sa). Poziom produkcji był o 4,7% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były nieco powyżej oczekiwań MF.

Sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 1,8% (m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był o 5,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.

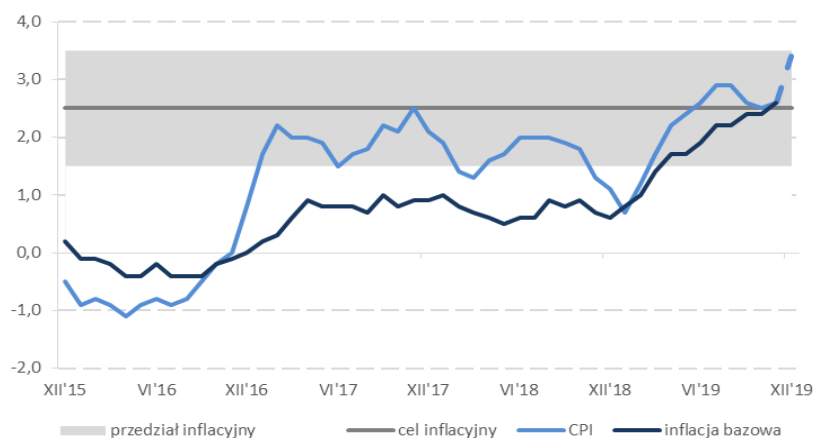


Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W pierwszej połowie 2019 r. inflacja wyraźnie wzrosła i w miesiącach letnich osiągnęła poziom 2,9%, tj. najwyższy od prawie 7 lat. Od września do listopada 2019 r. inflacja kształtowała się na poziomie 2,5%-2,6%, nieznacznie przekraczając cel inflacyjny.

Dane za listopad były zbliżone do oczekiwań. Według wstępnych danych w grudniu inflacja wzrosła i osiągnęła 3,4%. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2019 r. wyraźnie rosła i w listopadzie osiągnęła 2,6% (r/r), najwyższej od maja 2012 r. Roczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu w ostatnich miesiącach kształtowało się na stosunkowo niskim poziomie (poniżej 1%), a w październiku i listopadzie odnotowano deflację.

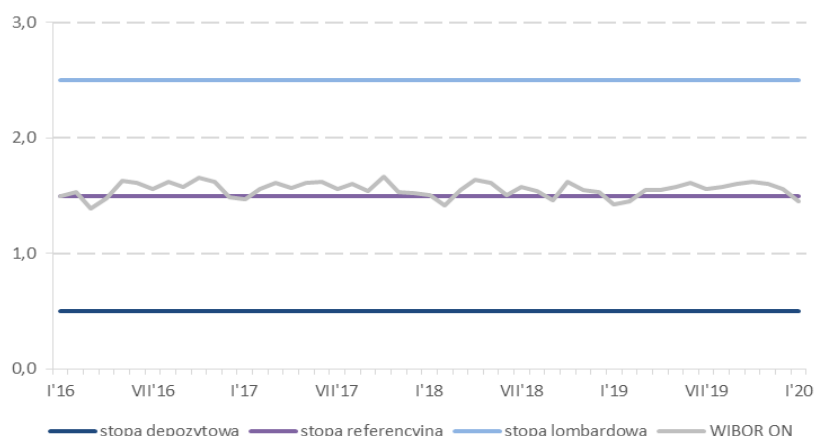


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP, Eurostat

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w styczniu 2020 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, że podstawowe stopy procentowe NBP pozostaną bez zmian co najmniej do końca 2021 r. (mediana Reuters, 23.12.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2018 Q02	Q03	Q04	2019 Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	5,3	5,2	4,9	4,8	4,6	3,9
	kw/kw, sa	1,3	1,3	0,4	1,5	0,8	1,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,6	4,2	4,0	3,9	4,4	3,9
	kw/kw, sa	1,1	1,1	1,3	0,4	1,2	0,9
Spożycie publiczne	r/r	3,3	4,2	3,9	6,3	3,1	4,7
	kw/kw, sa	1,6	0,9	1,1	1,4	0,4	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,0	11,0	8,9	12,2	9,1	4,7
	kw/kw, sa	1,4	4,6	0,8	2,8	0,8	0,2
Eksport dóbr i usług	r/r	9,0	6,7	7,9	7,3	3,2	5,0
	kw/kw, sa	3,4	-0,4	3,2	1,0	-0,5	1,4
Import dóbr i usług	r/r	8,0	7,7	7,9	6,0	3,1	3,9
	kw/kw, sa	2,6	1,3	1,3	0,9	0,5	0,9
Wartość dodana brutto	r/r	5,2	5,2	4,8	4,6	4,5	3,9
	kw/kw, sa	1,3	1,3	0,9	1,2	1,0	1,0
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,6	2,5	2,0	2,5	2,5	2,2
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,0	1,9	2,2	1,5	1,5	0,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,2	0,4	-0,3	-1,3	-0,2	-0,7
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,9	-0,3	0,2	1,0	0,2	0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	4,5	4,5	4,2	4,2	4,0	3,3
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,7	58,9	50,1	62,1	58,1	58,5
Spożycie publiczne	% PKB	17,6	17,3	19,1	17,3	17,2	17,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,2	17,8	25,1	13,3	16,8	17,7
Zmiana zapasów	% PKB	2,3	2,1	2,3	2,0	2,1	1,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,6	56,0	52,5	58,9	57,1	56,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,2	52,8	49,6	54,3	52,1	51,5
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-2,6	5,9	-1,8	13,5	4,0	-
Import - towary (EUR)	r/r	-5,4	6,9	-3,4	6,4	-0,1	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,3	-0,2	0,2	0,4	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	103 438,9	104 561,3	105 632,7	110 546,9	109 191,9	108 887,5
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,6	2,9	2,9	2,6	2,5	2,6
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	1,9	2,2	2,2	2,4	2,4	2,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,5	0,5	0,9	0,8	-0,3	-0,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyśle ²⁾	r/r	-2,6	5,8	-1,5	5,6	3,7	1,4
	m/m, sa	-2,0	0,7	-1,2	1,3	1,4	1,5
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-0,7	6,6	2,6	7,6	-4,1	-4,7
	m/m, sa	-0,2	-0,3	1,9	-0,9	-5,5	3,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,4	47,4	48,8	47,8	45,6	46,7
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,7	5,7	4,4	4,3	4,6	5,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6
	m/m	0,2	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,6	4,4	3,8	3,9	3,3	2,6
	m/m	0,6	1,5	-1,1	-0,8	2,3	0,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
<small>1) Dane w ujęciu plynącego roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych Ch NBP, GUS</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	976 141,7	975 114,1	973 307,7	977 610,4	978 561,0	960 882,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	698 328,9	701 332,2	704 330,7	706 222,8	707 713,5	701 313,8
	%	71,5	71,9	72,4	72,2	72,3	73,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	277 812,8	273 781,8	268 977,1	271 387,6	270 847,4	259 568,6
	%	28,5	28,1	27,6	27,8	27,7	27,0
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	984 470,7	977 304,9	984 313,5	1 005 633,5	998 219,5	1 001 181,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	675 566,2	678 615,4	688 248,0	706 607,9	708 263,5	713 558,3
	%	68,6	69,4	69,9	70,3	71,0	71,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	308 904,5	298 689,6	296 065,5	299 025,7	289 956,1	287 622,7
	%	31,4	30,6	30,1	29,7	29,0	28,7
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 033 386,2	1 029 424,1	1 035 254,9	1 056 172,7	1 051 207,1	1 054 768,8
<small>Źródło: MF</small>							

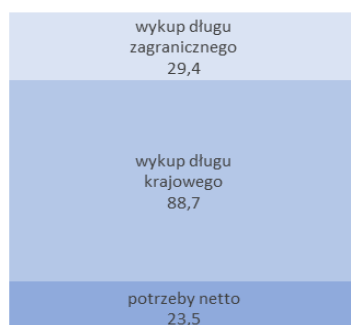
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2020 r. stan na 31 grudnia 2019 r., mld zł

Stożenie sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa wynosi ok. 52% (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 141,7 mld zł, w tym:

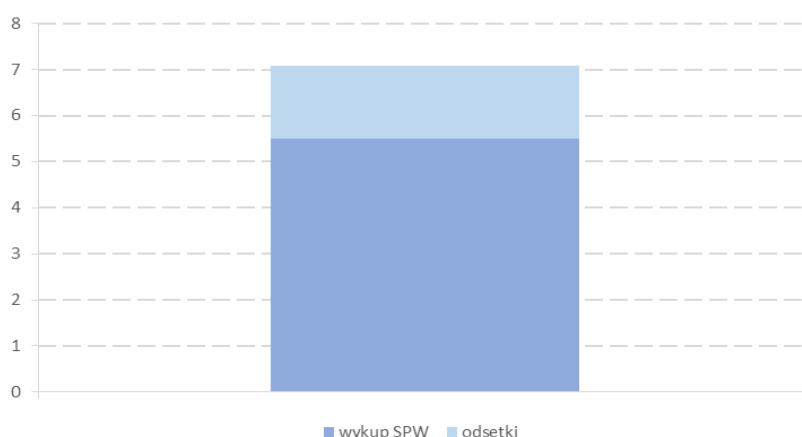


Finansowanie
potrzeb pożyczkowych budżetu
państwa na poziomie ok. 52%

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w styczniu plan według stanu na 31 grudnia 2019 r.

Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wyniesie 7,1 mld zł, w tym:

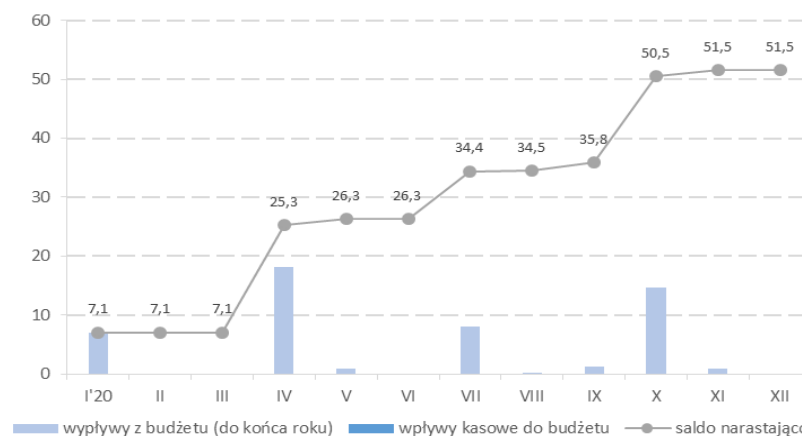
- wykupy SPW: 5,5 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,6 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na koniec miesiąca, mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy od stycznia do końca 2020 r. wynosi 51,5 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 2020 r. do końca roku.

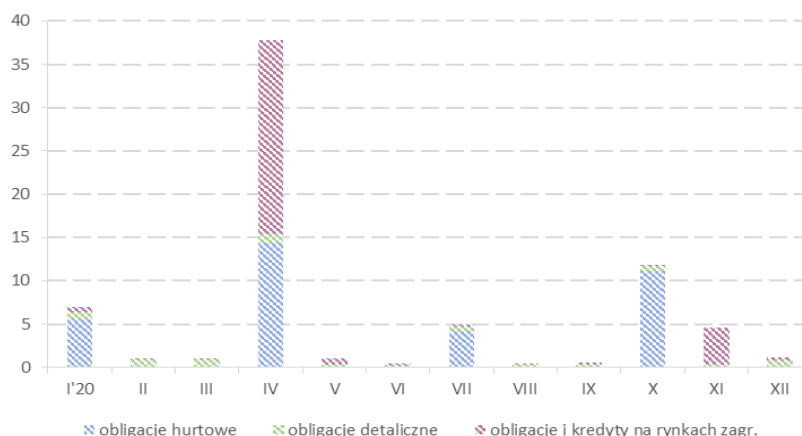


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2020 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2020 r. (według stanu na 31 grudnia 2019 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 71,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 35,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 7,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 29,4 mld zł.

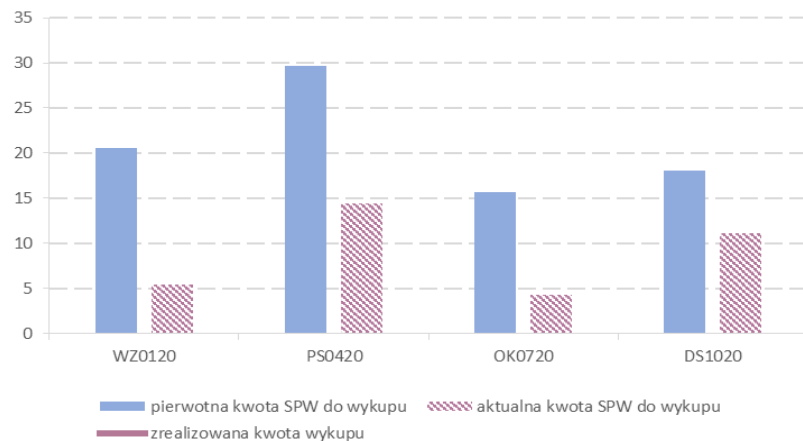


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2020 r.

stan na 31 grudnia 2019 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2020 r. o wartości nominalnej:

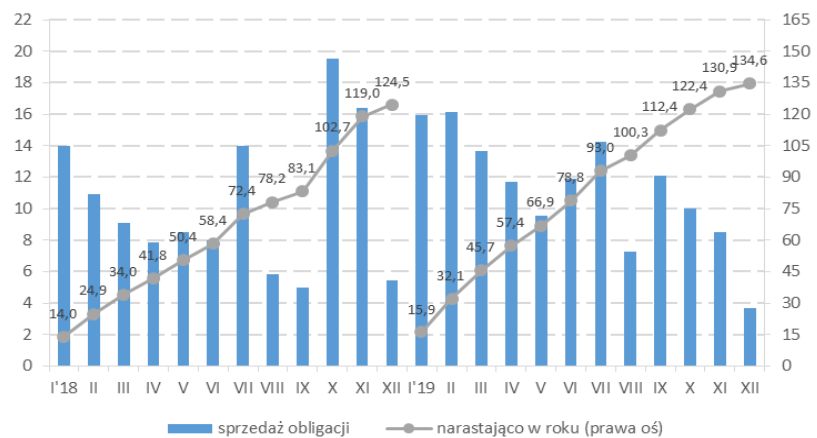
- WZ0120: 15,1 mld zł (73% emisji),
- PS0420: 15,2 mld zł (51% emisji),
- OK0720: 11,4 mld zł (73% emisji),
- DS1020: 6,9 mld zł (38% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

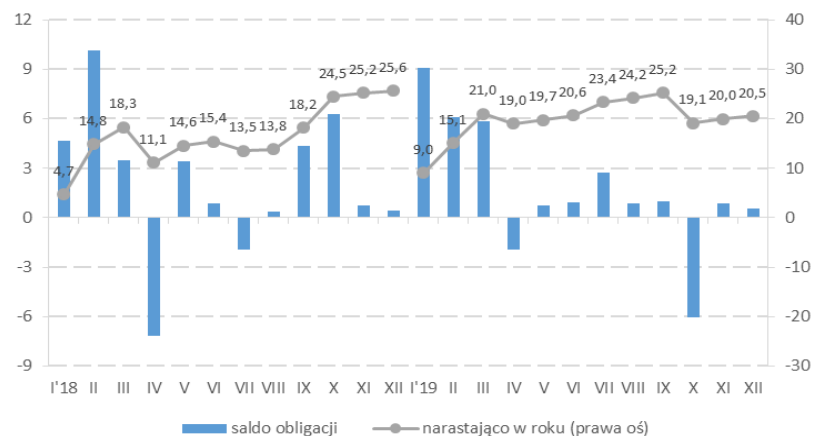
W okresie I-XII 2019 r. sprzedaż obligacji wyniosła 134,6 mld zł, wobec 124,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



Saldo krajowych obligacji w 2018 i 2019 r.

według daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XII 2019 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 20,5 mld zł, wobec wzrostu o 25,6 mld zł w analogicznym okresie 2018 r.

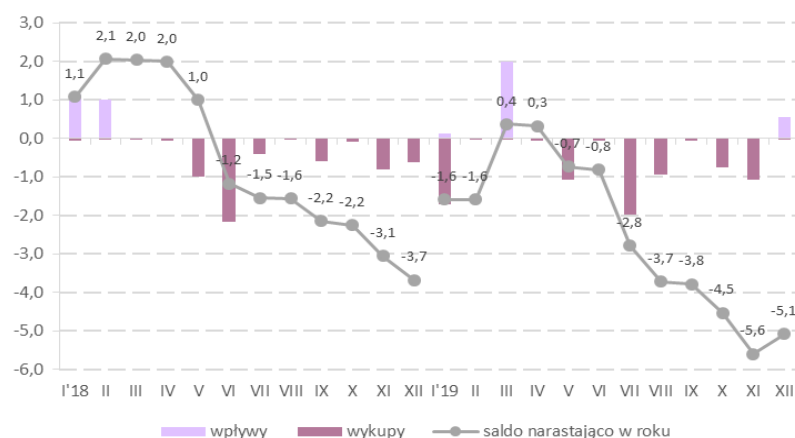


Finansowanie zagraniczne w 2018 i 2019 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XII 2019 r. było ujemne i wyniosło 5,1 mld EUR (w analogicznym okresie 2018 r. saldo ujemne: 3,7 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 3,9 mld EUR (saldo ujemne: 2,7 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,2 mld EUR (saldo ujemne: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2018 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

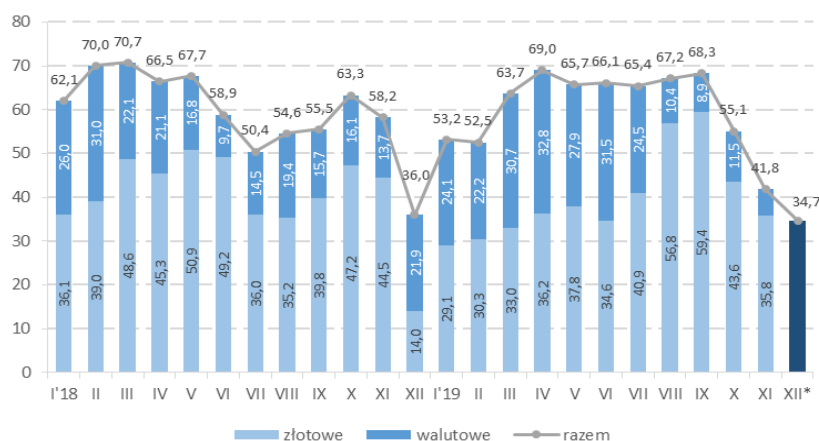


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec grudnia 2019 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 34,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

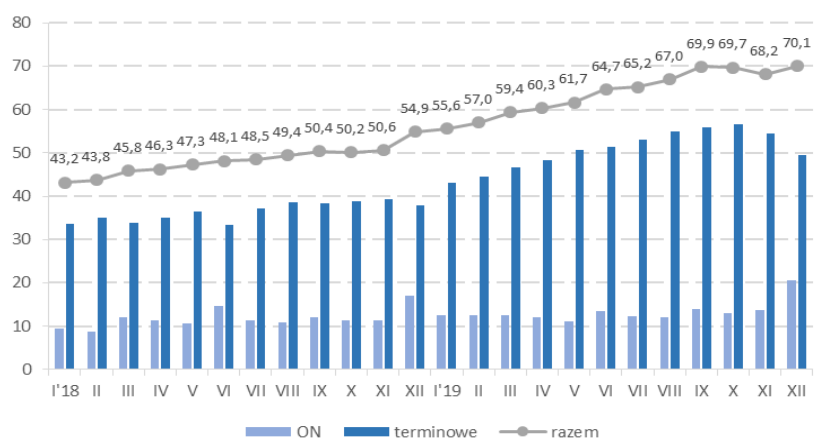
* przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

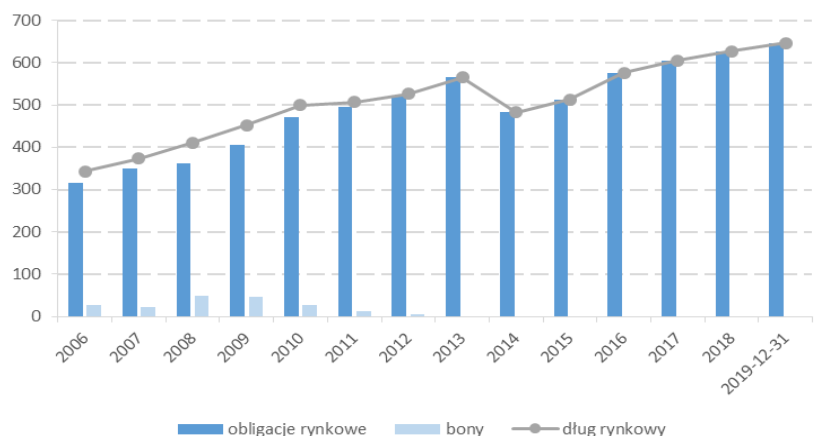
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2019 r. zgromadzono środki w wysokości 70,1 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 49,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 20,6 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

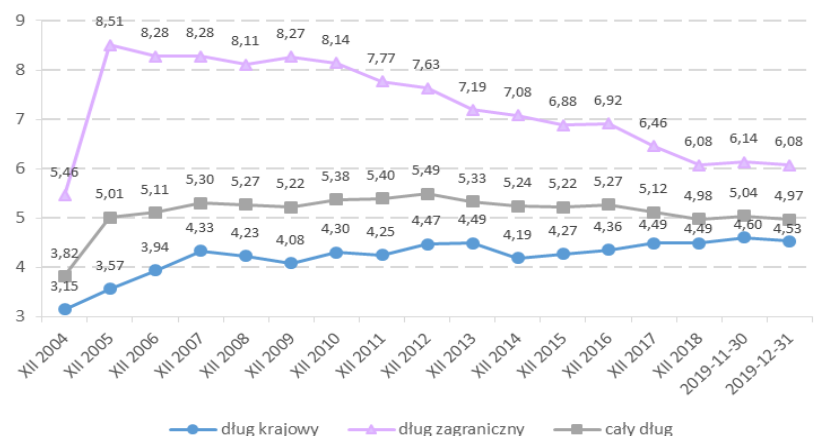
mld zł

Na koniec grudnia 2019 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 646,0 mld zł, wobec 627,1 mld zł na koniec 2018 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec grudnia 2019 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,53 roku (4,49 roku na koniec 2018 r.), a długu ogółem wyniosła 4,97 roku (4,98 roku na koniec 2018 r.).

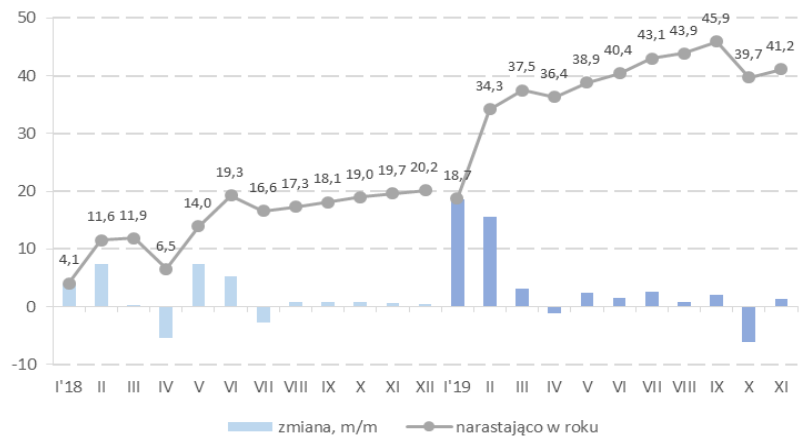




III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

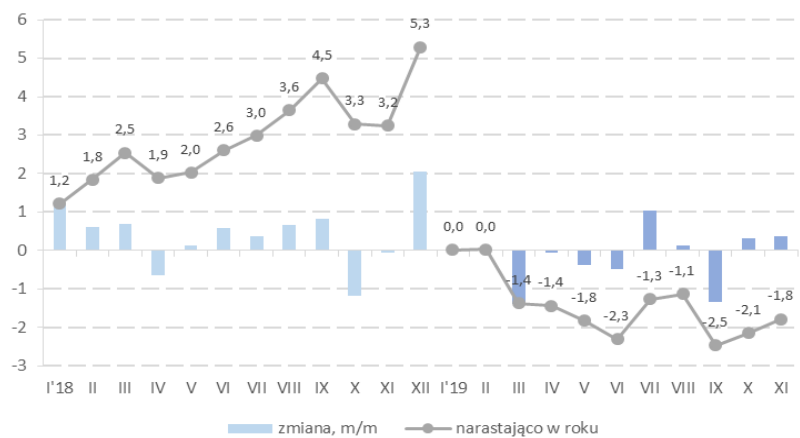
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych mld zł

W okresie I-XI 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 41,2 mld zł, wobec wzrostu o 19,7 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 305,2 mld zł.



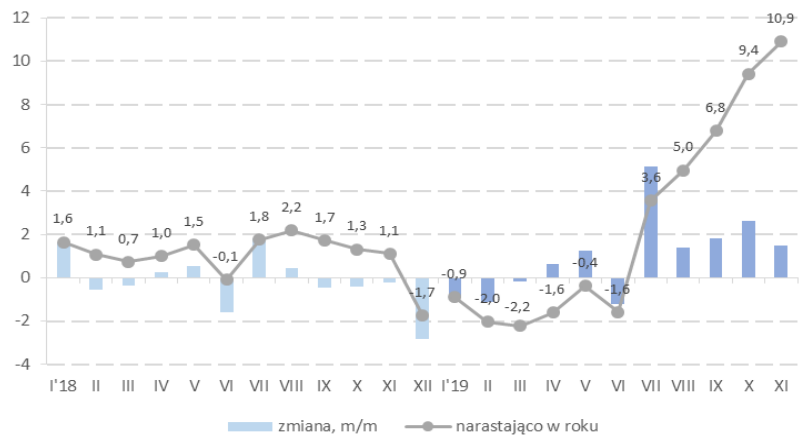
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-XI 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł, wobec wzrostu o 3,2 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,3 mld zł.



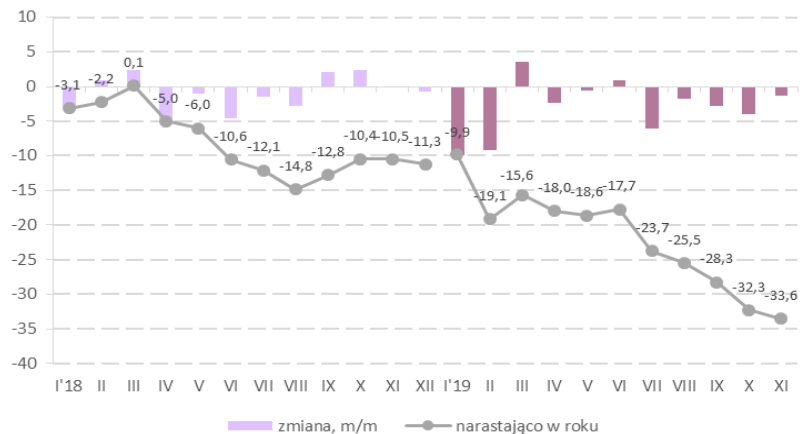
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-XI 2019 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 10,9 mld zł, wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 66,3 mld zł.



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

W okresie I-XI 2019 r. nastąpił spadek zadłużenia o 33,6 mld zł, wobec spadku o 10,5 mld zł w analogicznym okresie 2018 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 157,9 mld zł.

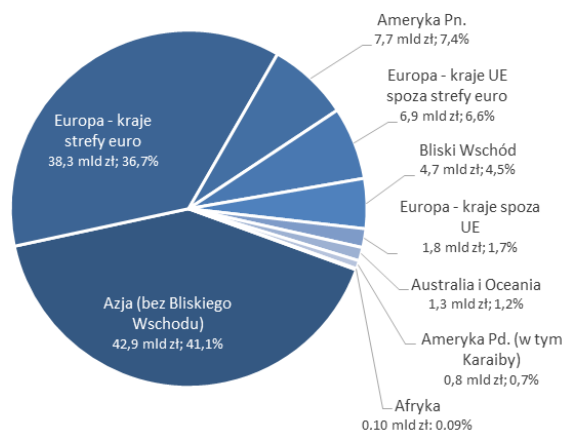




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

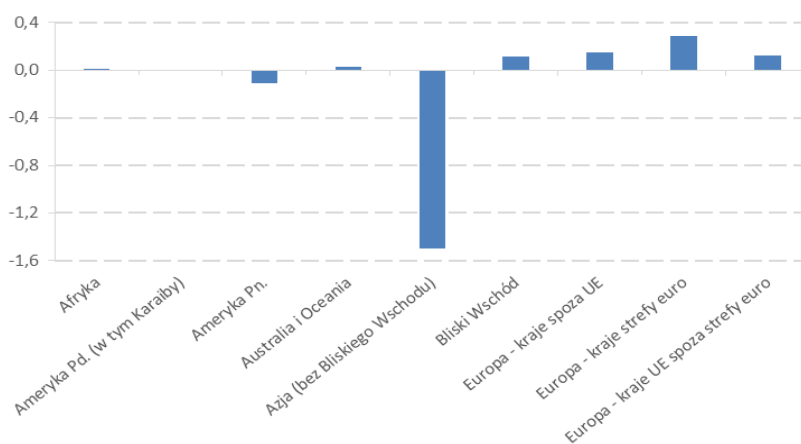
W listopadzie 2019 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 1,3 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 157,9 mld zł, co stanowiło 23,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 23,7%).



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

zmiana w listopadzie 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

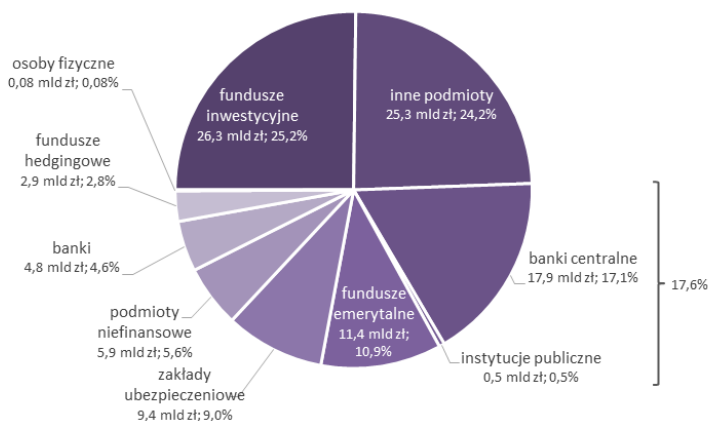
W listopadzie 2019 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy ze strefy euro (0,3 mld zł), natomiast największy spadek inwestorzy azjatyccy (1,5 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2019 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

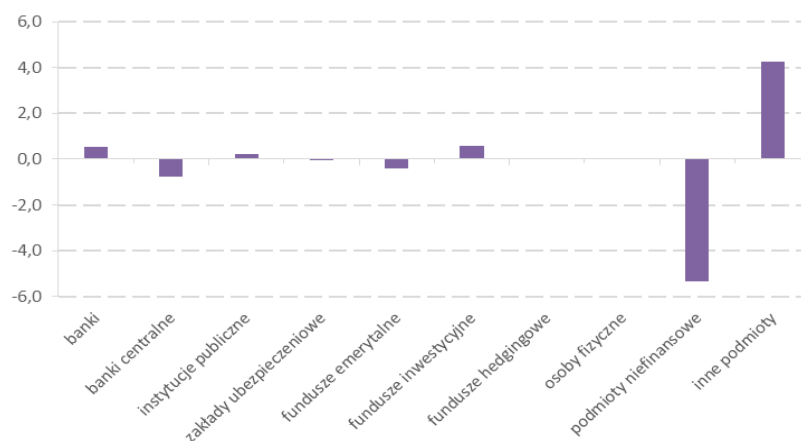
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2019 r. wyniósł 17,6%.



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

zmiana w listopadzie 2019 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W listopadzie 2019 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały podmioty z kategorii „inne” (4,3 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku podmiotów niefinansowych (5,3 mld zł).





III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w listopadzie 2019 r., mld zł

W listopadzie 2019 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,6 mld zł. W okresie od kwietnia 2014 r. do końca listopada 2019 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 3,3 mld zł.



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

stan na 31 listopada 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	22 637,6	26,1%
Luksemburg	13 269,5	15,3%
Holandia	8 234,9	9,5%
Irlandia	6 901,6	8,0%
Stany Zjednoczone	6 649,6	7,7%
Niemcy	6 182,8	7,1%
Wielka Brytania	4 235,0	4,9%
Hongkong	2 212,1	2,6%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 105,8	2,4%
Francja	1 838,7	2,1%
Szwajcaria	1 456,2	1,7%
Australia	1 126,7	1,3%
Włochy	1 057,7	1,2%
Dania	952,5	1,1%
Pozostałe kraje	7 711,4	8,9%
Suma	86 572,2	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-12-2019 r.

(...) W styczniu planowane są dwa przetargi kasowe. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. W I kwartale planujemy od 4 do 5 przetargów sprzedaży i do 2 przetargów zamiany.

W listopadzie zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 0,9 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 1,4 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 0,7 mld zł. Zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 1,3 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w pierwszym kwartale 2020 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:**
cztery-pięć przetargów z łączną podażą 17,0-27,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetargi zamiany:**
w styczniu przetarg nie jest planowany, możliwe do dwóch przetargów w lutym lub w marcu (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej i rynkowej) - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2020 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,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości 0,1 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W STYCZNIU 2020 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
9 stycznia 2020	13 stycznia 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525 / DS1029 / WZ1129 / WS0447	3.000-5.000*
24 stycznia 2020	28 stycznia 2020	OK0722 / PS1024 / WZ0525 / DS1029 / WZ1129 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-8.000

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.

* Na przetargu sprzedaży i w ramach sprzedaży dodatkowej 9.01.2020 r. Ministerstwo Finansów sprzedało łącznie 5,8 mld zł obligacji, w tym: OK0722 - 0,4 mld zł, PS1024 - 2,0 mld zł, WZ0525 - 1,6 mld zł, DS1029 - 1,5 mld zł, WZ1129 - 0,1 mld zł, WS0447 - 0,2 mld zł.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0420 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0122 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0123 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0124 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0130 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0126 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0132 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym