



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2024 r.

Lipiec 2024 r.

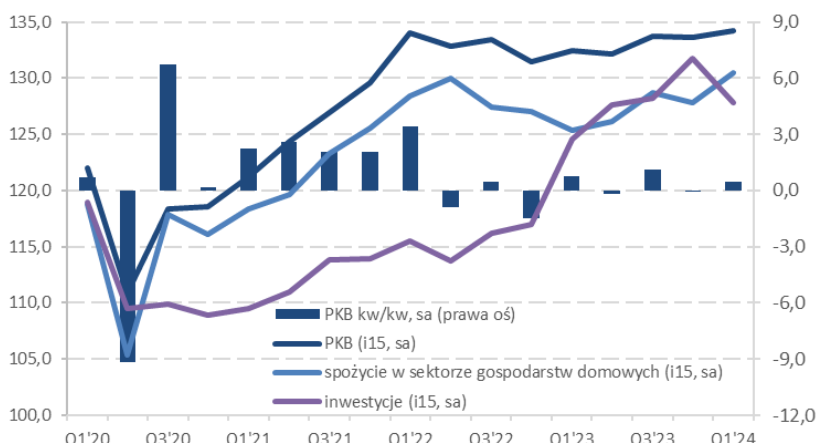
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

| | |
|---|------|
| I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna | 2-3 |
| II. Dane statystyczne | 4 |
| III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych | 5-10 |
| IV. Kwartałny plan podaży skarbowych papierów wartościowych (SPW) ... | 11 |
| V. Miesięczny plan podaży Skarbowych Papierów Wartościowych (SPW) | 12 |

Produkt krajowy brutto Polski

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

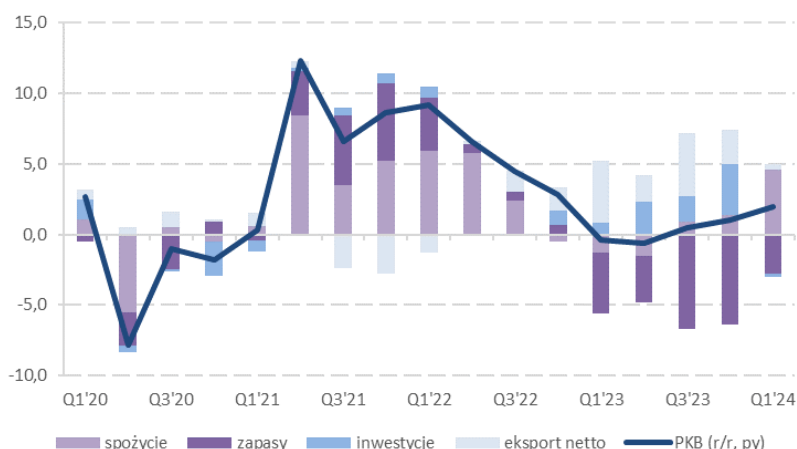
W I kw. 2024 PKB zwiększył się o 0,5% (kw/kw, sa), po stabilizacji kwartał wcześniej. Konsumpcja gospodarstw domowych zwiększyła się wyraźnie (o 2,1%), po spadku przed kwartałem. Natomiast inwestycje - po półtorarocznym okresie nieprzerwanego wzrostu - obniżyły o 3,0% (kw/kw, sa).



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

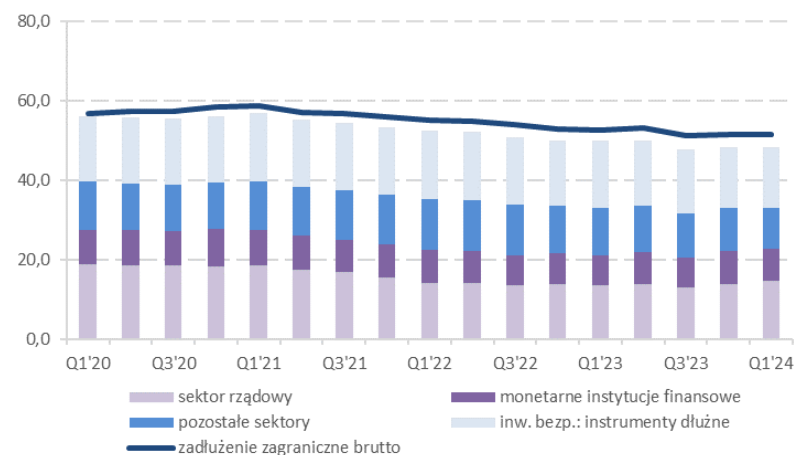
Roczna zmiana PKB zanotowana w I kw. 2024 r. (2,0%, py) była wyższa niż we wcześniejszych kwartałach. Poprawiła się też dynamika konsumpcji prywatnej (104,6), wspierana wysokim wzrostem nominalnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych i znacząco niższą inflacją. W skali roku obniżyły się natomiast inwestycje. Bardzo wysoką dynamikę zanotowało spożycie publiczne (efekt wysokiego wzrostu wynagrodzeń w sektorze publicznym). Eksport netto miał tylko lekko dodatni wkład we wzrost (0,4 pkt proc.), przy generalnie niskiej (w ujęciu rocznym) dynamice obrotów handlowych. Silnie ujemną kontrybucję, choć w łagodniejszym stopniu niż w poszczególnych kwartałach 2023 r., miał natomiast przyrost zapasów (-2,8 pkt proc.).



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

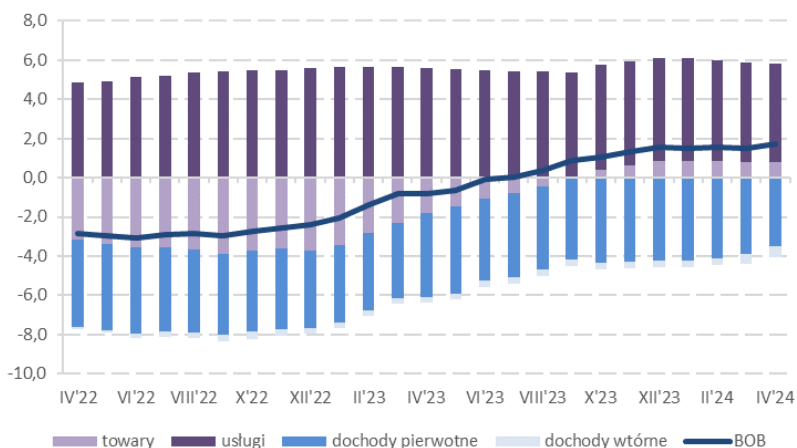
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2024 r. wyniosło 400,2 mld EUR (51,7% PKB) i było o 11,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 28,4%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2024 r. wyniosły 192,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal sześć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

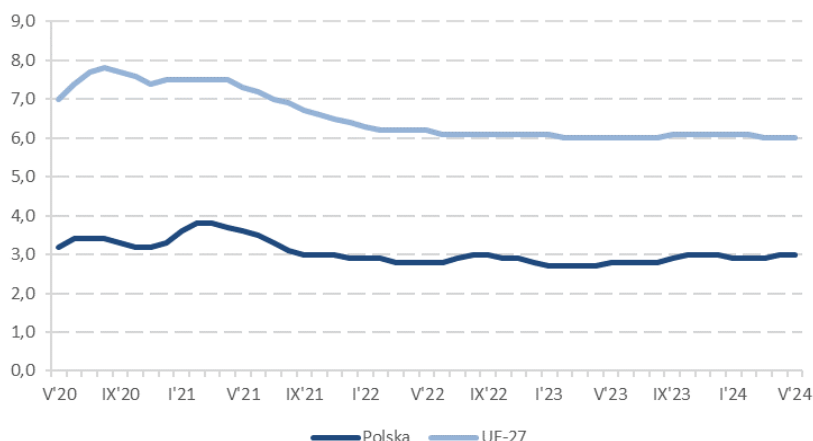
Biorąc pod uwagę nowe dane kwartalne nadwyżka rachunku bieżącego w kwietniu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zwiększyła się do 1,8% PKB. Drugi miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była nieco wyższa od dynamiki eksportu. Obie dynamiki poprawiły się znacznie względem marca, co w dużym stopniu wynikało z odwrócenia efektów kalendarzowych. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB zmniejszył się (miesięczny deficyt w kwietniu 2023 r. był znacznie głębszy niż w tym roku), ale pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do równowagi zewnętrznej. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,7% PKB zwiększając dodatnie pożyczki/zadłużenia netto (2,5% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

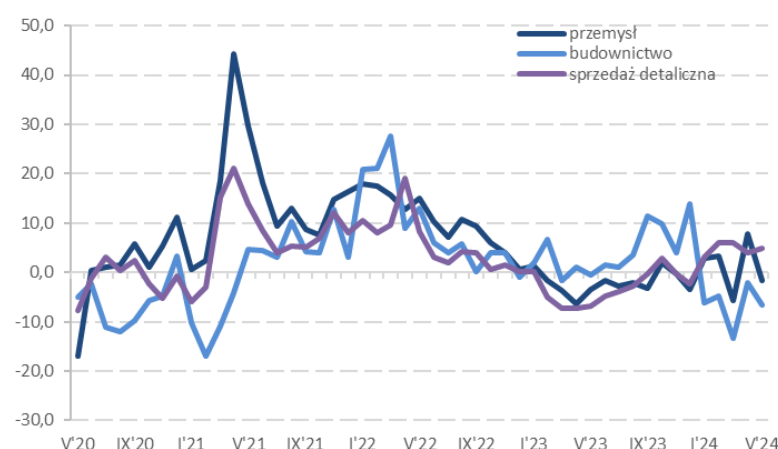
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w maju 2024 r. wyniosła 3,0%, tj. tyle samo, co w poprzednim miesiącu oraz o 0,2 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Była ona o 0,3 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,4%). W maju 2024 r., 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

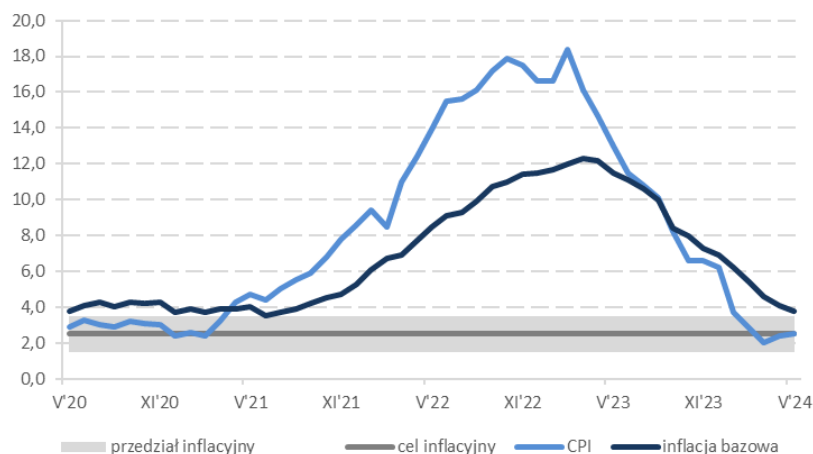
W maju 2024 r. m.in. z uwagi na mniejszą liczbę dni roboczych produkcja przemysłowa była o 1,7% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 6,5% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 5,0% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były zbliżone do prognoz rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

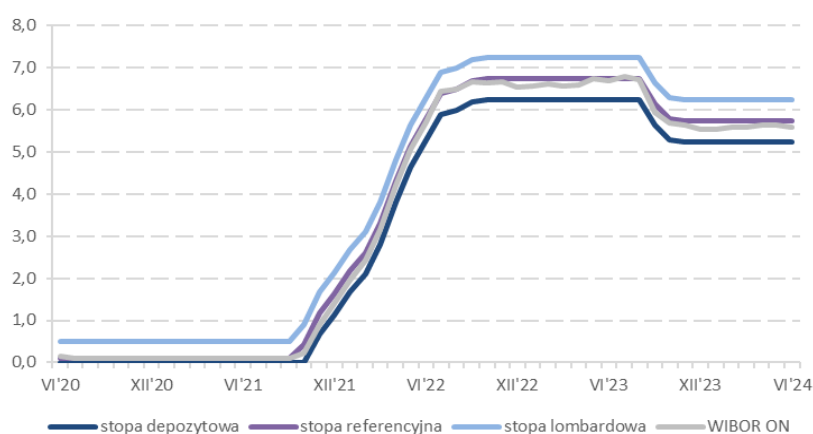
W maju 2024 r. inflacja wzrosła do 2,5% (r/r), osiągając cel inflacyjny NBP. Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych wyniosło 1,6%, a ceny energii kształtowały się na poziomie zeszłorocznym (0,0% r/r). Inflacja bazowa ponownie obniżyła się i wyniosła 3,8%. Według wstępnych danych w czerwcu inflacja wzrosła do 2,6%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w maju były o 7,0% niższe niż przed rokiem. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z efektem bazy statystycznej oraz z wcześniejszymi obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.



Stopy procentowe NBP

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

W czerwcu 2024 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian ósmy miesiąc z rzędu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Uzasadniając swoją decyzję Rada wskazała na niepewność co do kształtowania się inflacji, w tym związaną z wpływem polityki fiskalnej i regulacyjnej na procesy cenowe oraz z tempem ożywienia aktywności gospodarczej w Polsce i sytuacją na rynku pracy.



II. DANE STATYSTYCZNE

| | j.m. | 2022 Q04 | 2023 Q01 | Q02 | Q03 | Q04 | 2024 Q01 |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PKB | | | | | | | |
| Produkt krajowy brutto | r/r | 2,8 | -0,4 | -0,6 | 0,5 | 1,0 | 2,0 |
| | kw/kw, sa | -1,5 | 0,8 | -0,2 | 1,1 | 0,0 | 0,5 |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | r/r | 1,2 | -1,8 | -2,9 | 0,8 | 0,0 | 4,6 |
| | kw/kw, sa | -0,3 | -1,3 | 0,6 | 2,0 | -0,7 | 2,1 |
| Spożycie publiczne | r/r | -6,0 | -1,1 | 1,1 | 2,5 | 7,5 | 10,9 |
| | kw/kw, sa | -7,5 | 7,5 | 1,3 | 1,2 | 1,0 | 1,9 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | r/r | 4,9 | 6,0 | 16,5 | 11,3 | 15,8 | -1,8 |
| | kw/kw, sa | 0,7 | 6,4 | 2,5 | 0,4 | 2,8 | -3,0 |
| Eksport dóbr i usług | r/r | 4,5 | 6,0 | -0,6 | 4,5 | 3,6 | 0,5 |
| | kw/kw, sa | -0,3 | 1,9 | -2,8 | 6,0 | -1,1 | -1,3 |
| Import dóbr i usług | r/r | 1,6 | -1,0 | -3,5 | -2,9 | -0,5 | -0,1 |
| | kw/kw, sa | -1,8 | -1,4 | -1,1 | 1,2 | 0,4 | -0,5 |
| Wartość dodana brutto | r/r | 3,4 | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,7 | 1,7 |
| | kw/kw, sa | -2,1 | 1,4 | 0,2 | 1,1 | 0,3 | 0,3 |
| Udział we wzroście PKB | | | | | | | |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | pkt proc. | 0,6 | -1,1 | -1,7 | 0,5 | 0,0 | 2,7 |
| Spożycie publiczne | pkt proc. | -1,1 | -0,2 | 0,2 | 0,4 | 1,4 | 1,9 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | pkt proc. | 1,0 | 0,8 | 2,3 | 1,8 | 3,6 | -0,2 |
| Zmiana zapasów | pkt proc. | 0,7 | -4,3 | -3,3 | -6,7 | -6,4 | -2,8 |
| Saldo obrotów z zagranicą | pkt proc. | 1,6 | 4,4 | 1,9 | 4,5 | 2,4 | 0,4 |
| Wartość dodana brutto | pkt proc. | 2,9 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 1,6 | 1,6 |
| Struktura PKB | | | | | | | |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | % PKB | 50,4 | 60,0 | 57,4 | 58,8 | 49,7 | 61,8 |
| Spożycie publiczne | % PKB | 19,2 | 17,1 | 18,3 | 18,4 | 20,4 | 19,0 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | % PKB | 21,9 | 12,9 | 15,8 | 16,8 | 24,4 | 12,5 |
| Zmiana zapasów | % PKB | 6,0 | 2,2 | 0,2 | -0,9 | -0,2 | -0,4 |
| Eksport dóbr i usług | % PKB | 59,5 | 64,3 | 60,6 | 55,4 | 52,1 | 55,8 |
| Import dóbr i usług | % PKB | 57,9 | 57,5 | 53,2 | 49,7 | 47,3 | 49,7 |
| Bilans płatniczy | | | | | | | |
| | j.m. | 2023 M12 | 2024 M01 | M02 | M03 | M04 | M05 |
| Eksport - towary (EUR) | r/r | -6,2 | -3,3 | 1,8 | -8,5 | 5,5 | - |
| Import - towary (EUR) | r/r | -10,6 | -4,6 | 1,7 | -7,6 | 5,7 | - |
| Saldo obrotów bieżących ¹⁾ | % PKB | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,8 | - |
| Saldo obrotów towarowych ¹⁾ | % PKB | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | - |
| Oficjalne Aktywa Rezerwowe | mln euro | 175 402,9 | 175 161,1 | 173 252,8 | 187 795,6 | 192 399,8 | 191 803,6 |
| Procesy inflacyjne | | | | | | | |
| Ceny towarów i usług konsumpcyjnych | r/r | 6,2 | 3,7 | 2,8 | 2,0 | 2,4 | 2,5 |
| Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) | r/r | 6,9 | 6,2 | 5,4 | 4,6 | 4,1 | 3,8 |
| Ceny produkcji sprzedanej przemysłu | r/r | -6,9 | -10,6 | -10,0 | -9,9 | -8,5 | -7,0 |
| Produkcja | | | | | | | |
| Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾ | r/r | -3,5 | 2,9 | 3,3 | -5,6 | 7,8 | -1,7 |
| | m/m, sa | 0,5 | 0,6 | -0,2 | -5,2 | 6,3 | -2,1 |
| Produkcja budowlano-montażowa ²⁾ | r/r | 14,0 | -6,2 | -4,9 | -13,3 | -2,0 | -6,5 |
| | m/m, sa | 14,5 | -16,2 | 0,9 | -3,7 | 2,3 | 0,1 |
| PMI dla sektora przemysłowego | sa | 47,4 | 47,1 | 47,9 | 48,0 | 45,9 | 45,0 |
| Gospodarstwa domowe i rynek pracy | | | | | | | |
| Sprzedaż detaliczna ²⁾ | r/r | -2,3 | 3,2 | 6,1 | 6,1 | 4,1 | 5,0 |
| Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | r/r | -0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,4 | -0,5 |
| | m/m | 0,0 | 0,3 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,2 |
| Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie) | r/r | 3,2 | 8,8 | 9,9 | 9,8 | 8,7 | 8,7 |
| | m/m | 4,6 | -3,7 | 2,4 | 5,2 | -2,7 | -3,4 |
| Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat) | %, sa | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 3,0 |
| <small>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</small> | | | | | | | |
| Zadłużenie Skarbu Państwa | | | | | | | |
| | j.m. | 2023 M11 | M12 | M01 | 2024 M02 | M03 | M04 |
| Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji) | nominał, mln zł | 1 309 350,8 | 1 346 199,4 | 1 364 987,3 | 1 383 018,1 | 1 430 341,8 | 1 445 547,6 |
| Zadłużenie krajowe | nominał, mln zł | 1 026 288,1 | 1 042 416,7 | 1 061 222,7 | 1 081 179,6 | 1 097 764,9 | 1 096 300,5 |
| | % | 78,4 | 77,4 | 77,7 | 78,2 | 76,7 | 75,8 |
| Zadłużenie zagraniczne | nominał, mln zł | 283 062,7 | 303 782,7 | 303 764,6 | 301 838,4 | 332 576,9 | 349 247,1 |
| | % | 21,6 | 22,6 | 22,3 | 21,8 | 23,3 | 24,2 |
| Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa) | | | | | | | |
| | j.m. | 2022 Q04 | 2023 Q01 | Q02 | Q03 | Q04 | 2024 Q1 |
| Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji) | nominał, mln zł | 1 209 497,9 | 1 209 817,2 | 1 241 612,6 | 1 275 306,2 | 1 328 087,6 | 1 416 918,8 |
| Zadłużenie krajowe | nominał, mln zł | 896 575,4 | 898 137,2 | 925 382,1 | 954 964,4 | 998 763,1 | 1 058 968,1 |
| | % | 74,1 | 74,2 | 74,5 | 74,9 | 75,2 | 74,7 |
| Zadłużenie zagraniczne | nominał, mln zł | 312 922,5 | 311 679,9 | 316 230,5 | 320 341,8 | 329 324,5 | 357 950,6 |
| | % | 25,9 | 25,8 | 25,5 | 25,1 | 24,8 | 25,3 |
| Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE) | | | | | | | |
| Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych | nominał, mln zł | 1 512 772,7 | 1 532 406,7 | 1 581 806,5 | 1 624 395,8 | 1 691 147,8 | 1 771 816,8 |

Źródło: MF

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2024 r.

stan na 30 czerwca 2024 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 75% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 131,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 26,5 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 47,2 mld zł,
- zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej (RRF): 15,5 mld zł,
- ciągniętych kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2023 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2023 r.: 87,3 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w lipcu

plan według stanu na 30 czerwca 2024 r.

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wynosi 19,3 mld zł:

- wykupy SPW: 10,7 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 8,7 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 30 czerwca 2024 r., mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2024 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2024 roku wynosi 63,6 mld zł.

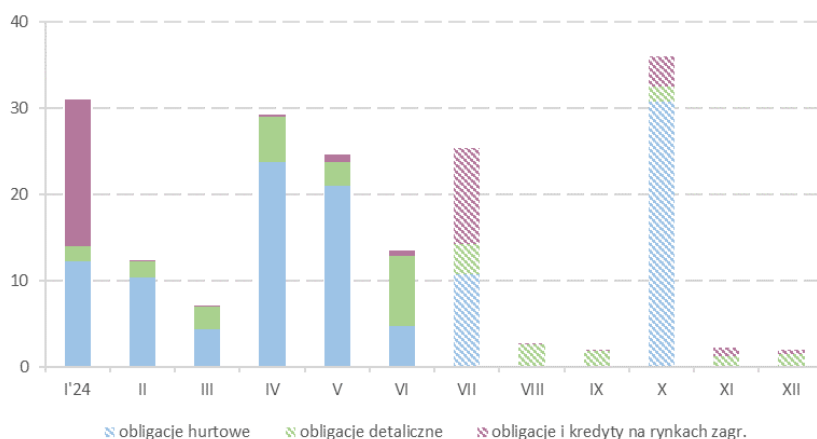
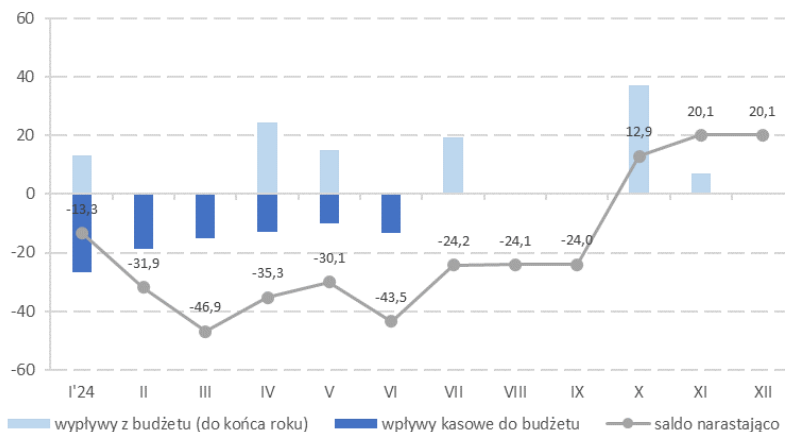
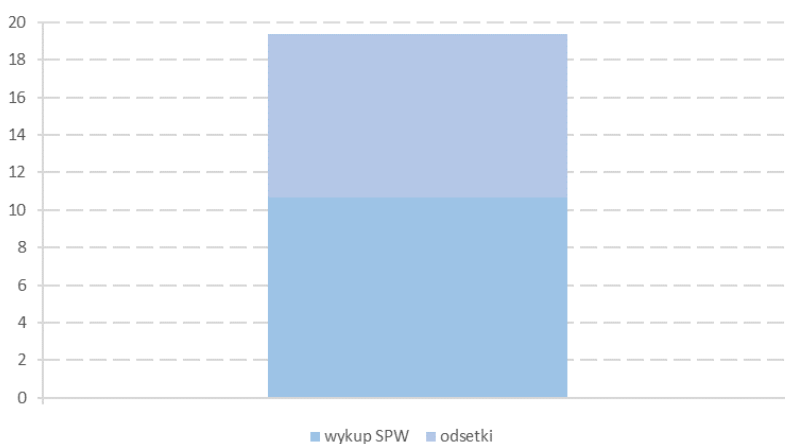
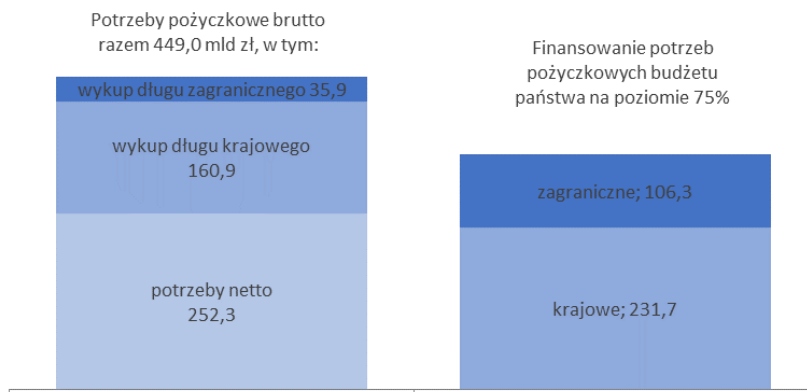
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w okresie od lipca 2024 r. do końca roku.

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2024 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2024 r. (wg stanu na 30 czerwca 2024 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 70,0 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 41,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 12,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 16,3 mld zł.

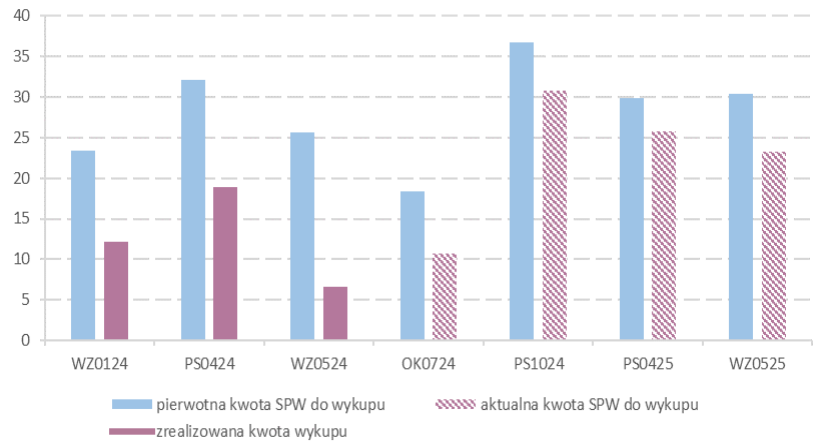


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2024 r i 2025 r.

stan na 30 czerwca 2024 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2024 r. i w 2025 r. o wartości nominalnej:

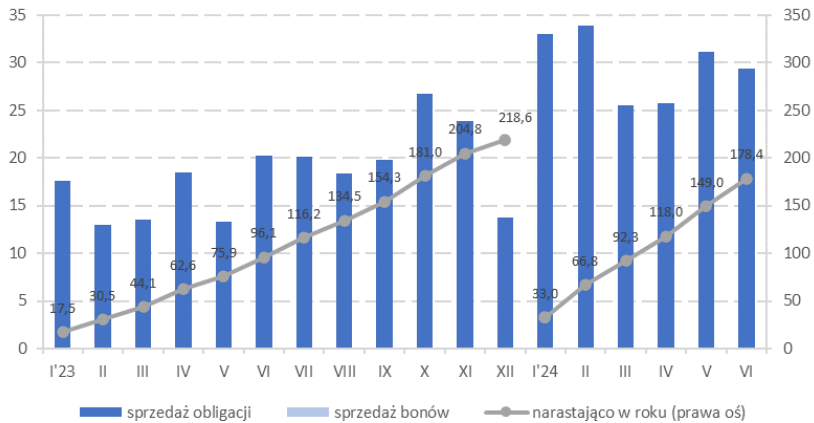
- WZ0124: 11,3 mld zł (48% emisji),
- PS0424: 13,1 mld zł (41% emisji),
- WZ0524: 18,9 mld zł (74% emisji),
- OK0724: 7,7 mld zł (42% emisji),
- PS1024: 6,0 mld zł (16% emisji),
- PS0425: 4,2 mld zł (14% emisji),
- WZ0525: 7,2 mld zł (24% emisji).



Sprzedaż krajowych obligacji w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2024 r. sprzedaż obligacji wyniosła 178,4 mld zł wobec 96,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bony skarbowe nie były sprzedawane.



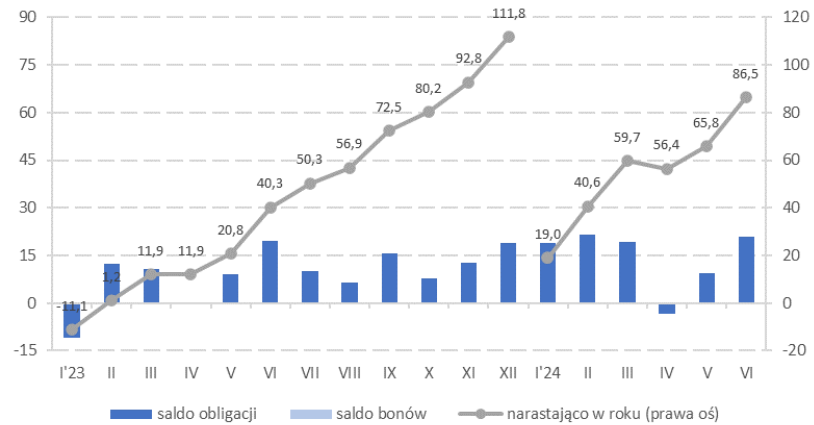
Saldo krajowych SPW w 2023 i 2024 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VI 2024 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 86,5 mld zł wobec wzrostu o 40,3 mld zł w analogicznym okresie 2023 r.
- zadłużenie w bonach nie występowało.

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

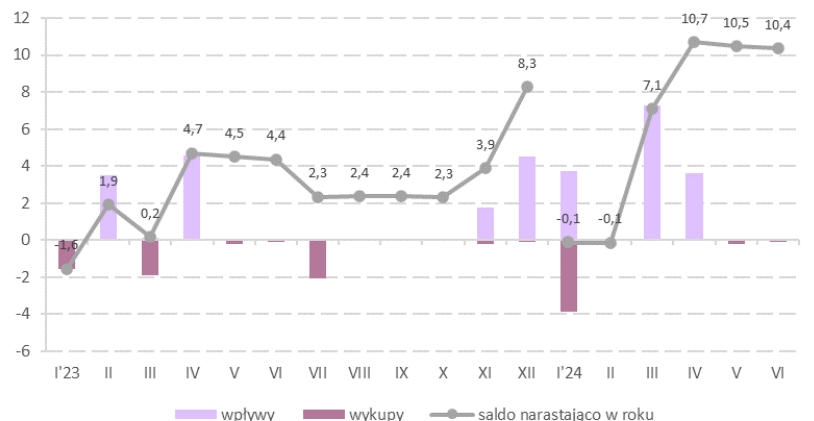


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 2024 roku było dodatnie i wyniosło 10,4 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 7,1 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 3,6 mld EUR.

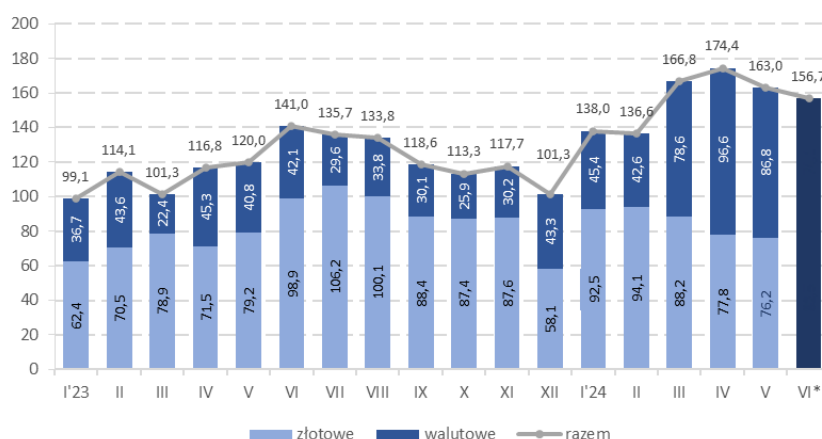


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec czerwca 2024 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 156,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

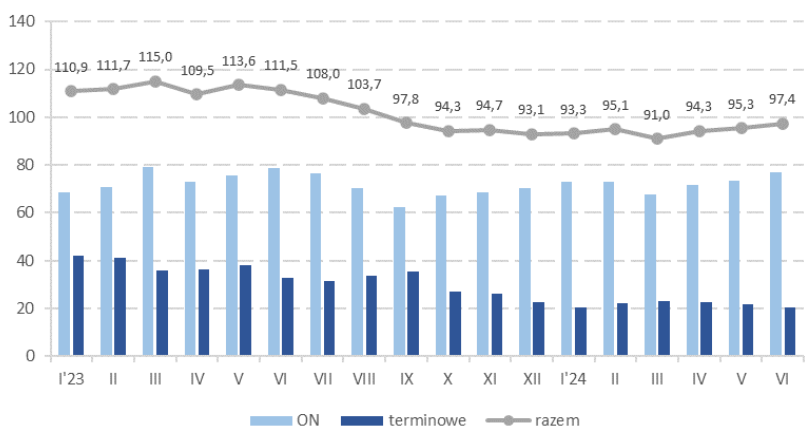


* Przewidywane wykonanie.

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

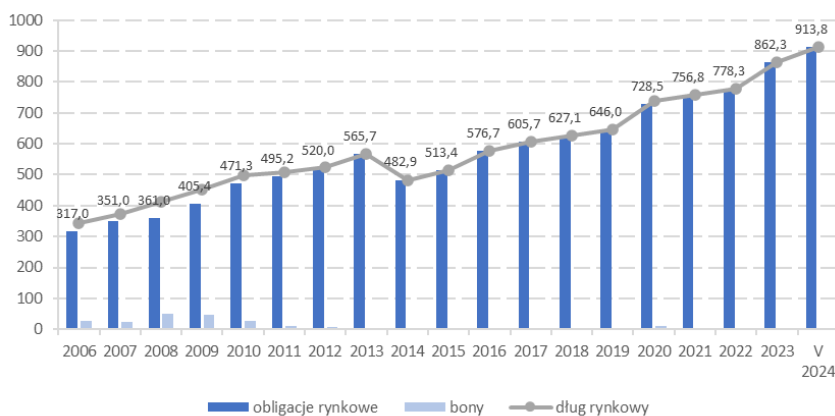
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2024 r. zgromadzono środki w wysokości 97,4 mld zł, z czego w depozytach terminowych 20,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 76,9 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

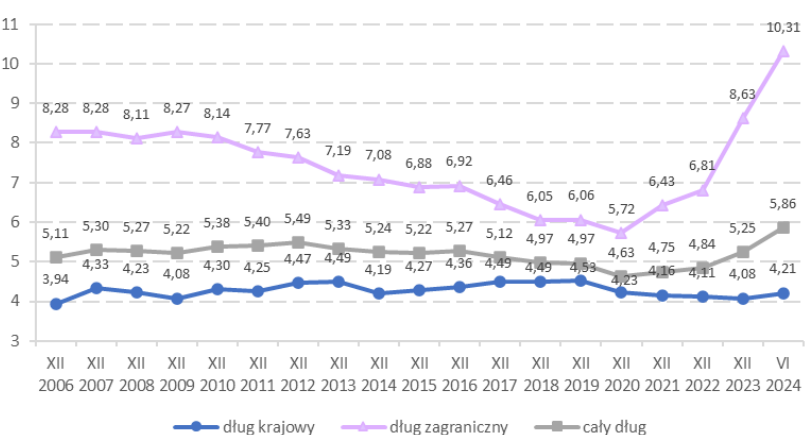
Na koniec maja 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 913,8 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



Średnia zapadalność długu

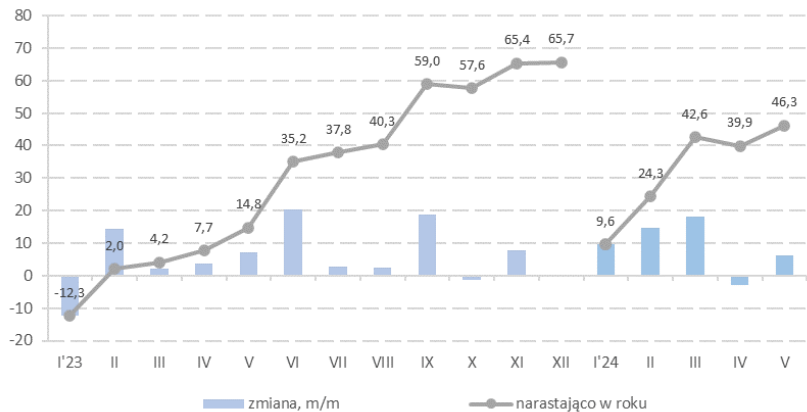
lata

Na koniec czerwca 2024 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,21 roku (4,08 roku na koniec 2023 roku), a długu ogółem wyniosła 5,86 roku (5,25 roku na koniec 2023 r.).



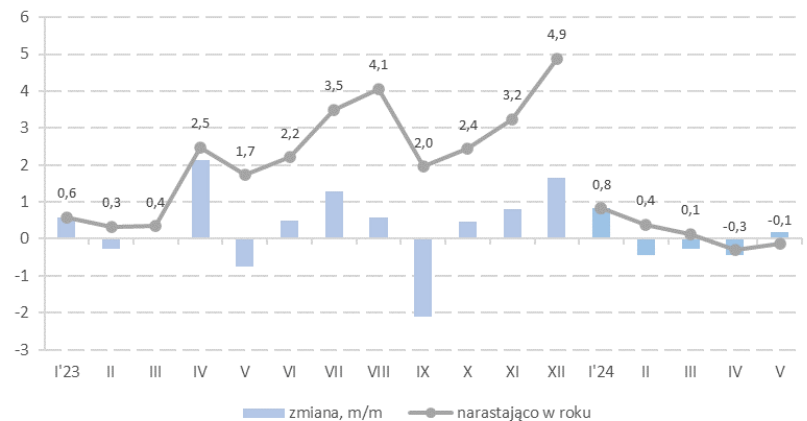
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-V 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 46,3 mld zł wobec wzrostu o 14,8 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 540,1 mld zł.



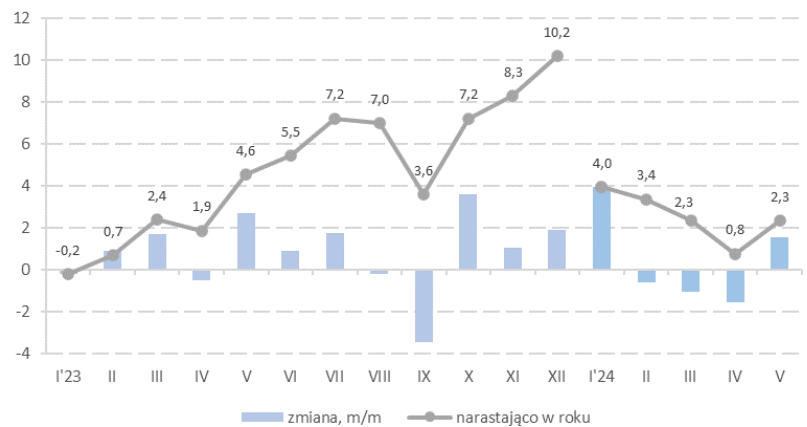
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-V 2024 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,4 mld zł.



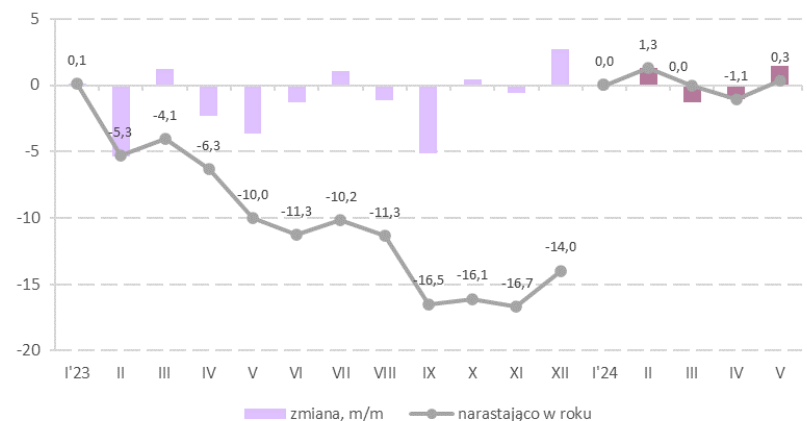
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-V 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,3 mld zł wobec wzrostu o 4,6 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,6 mld zł.



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

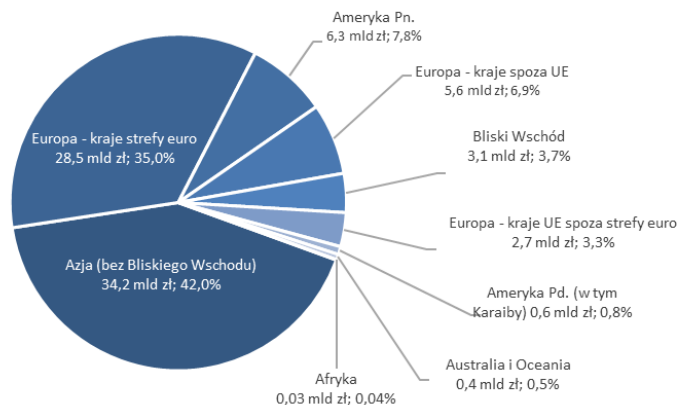
W okresie I-V 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,3 mld zł wobec spadku o 10,0 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 132,5 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

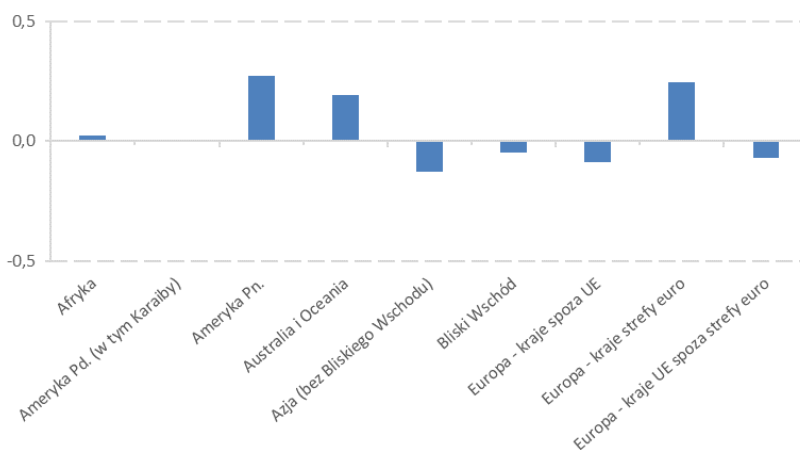
W maju 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 1,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 132,5 mld zł, co stanowiło 12,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu również 12,7%).



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

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

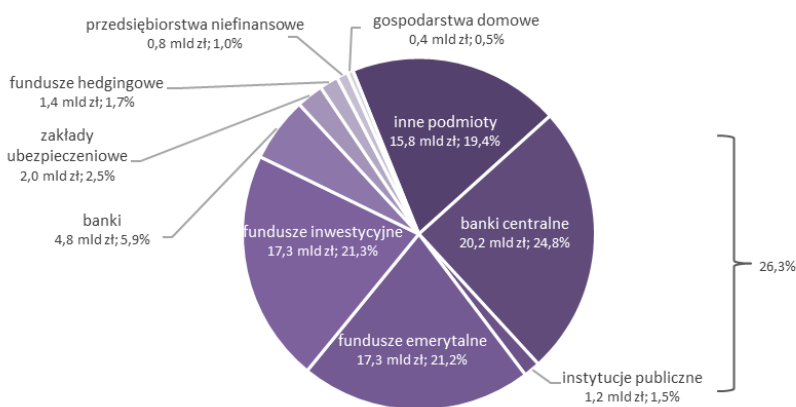
W maju 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Ameryki Pn. (0,3 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Azji (bez bliskiego wschodu) (0,1 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

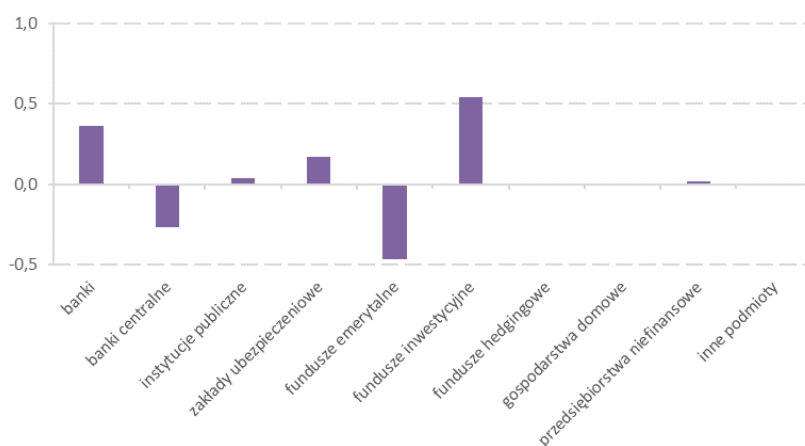
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2024 r. wyniósł 26,3%.



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

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

W maju 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (0,5 mld zł). Największy spadek odnotowały fundusze emerytalne (0,5 mld zł).



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

zmiany w maju 2024 r., mld zł

W maju 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca maja 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 20,1 mld zł.



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

stan na 31 maja 2024 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

| Kraje | Wartość nominalna zadłużenia (mln zł) | Udział w zadłużeniu nierezydentów |
|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Japonia | 14 431,0 | 23,6% |
| Luksemburg | 9 847,4 | 16,1% |
| Holandia | 8 783,1 | 14,4% |
| Stany Zjednoczone | 5 701,1 | 9,3% |
| Niemcy | 4 381,1 | 7,2% |
| Wielka Brytania | 3 229,3 | 5,3% |
| Irlandia | 3 100,9 | 5,1% |
| Szwajcaria | 1 832,8 | 3,0% |
| Francja | 1 474,2 | 2,4% |
| Dania | 870,8 | 1,4% |
| Singapur | 844,3 | 1,4% |
| Czechy | 808,8 | 1,3% |
| Bułgaria | 698,4 | 1,1% |
| Pozostałe kraje | 5 200,1 | 8,5% |
| Suma | 61 203,3 | 100,0% |

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF

30-06-2024 r.

Na koniec czerwca stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi 75%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca wyniósł ponad 150 mld zł.

W lipcu, podobnie jak w czerwcu, planujemy dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W maju zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 9,4 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 6,4 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych wzrosło o 1,6 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 1,4 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim kwartale 2024 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,
- 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:**
pięć przetargów z podażą 25,0-45,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**
trzy przetargi - do odkupu będą oferowane obligacje zapadające w 2024 i 2025 roku.

Podaż bonów skarbowych

Szczegółowe informacje związane z ofertą bonów skarbowych będą podawane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.

Finansowanie zagraniczne

- 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)* |
|----------------|------------------|--|---------------------------|
| 23 lipca 2024 | 25 lipca 2024 | OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje | 5.000-10.000 |
| 29 lipca 2024 | 31 lipca 2024 | OK0426/ PS0729 / WZ1129 / DS1034 / IZ0836 / 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

| Data przetargu / rozliczenia | Obligacje sprzedawane | Obligacje odkupywane | Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł) |
|-------------------------------|---|----------------------|--|
| 10 lipca 2024 / 12 lipca 2024 | OK0426 / PS0729 / WZ1129 / DS1034 / IZ0836 / możliwe inne obligacje | PS1024 | 30.748 |
| | | PS0425 | 25.728 |
| | | WZ0525 | 23.243 |

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

| Nazwa obligacji | Cena emisyjna | Typ i wysokość oprocentowania |
|-------------------------------|--|--|
| OTS1024 3-miesięczne | 100,00 zł (100,00 zł przy zamianie) | Stałe: 3,00% w skali roku |
| ROR0725 Roczne | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,95% w 1. okresie odsetkowym |
| DOR0726 2-letnie | 100,00 zł (99,85 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,35%); 6,15% w 1. okresie odsetkowym |
| TOS0727 3-letnie | 100,00 zł (99,80 zł przy zamianie) | Stałe: 6,20% w skali roku |
| COI0728 4-letnie | 100,00 zł (99,70 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym |
| EDO0734 10-letnie | 100,00 zł (99,60 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym |
| ROS0730 rodzinne 6-letnie | 100,00 zł | Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,75% w 1. okresie odsetkowym |
| ROD0736 rodzinne 12-letnie | 100,00 zł | Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 7,05% w 1. okresie odsetkowym |