



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2022 r.

Kwiecień 2022 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

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe
źródło: GUS, Eurostat

W ostatnim kwartale 2021 r. nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego (z 2,3% do 1,7%, kw/kw, sa). Jego skala była umiarkowana, a tempo wzrostu pozostało na wysokim poziomie, w szczególności jeśli weźmie się pod uwagę IV falę pandemii. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zmniejszyło się o 1,5% (kw/kw, sa), a inwestycje podobnie jak w poprzednim kwartale wzrosły o 2,9% (kw/kw, sa). Dane za I-II '22 dotyczące sfery realnej wskazują na kontynuację jej dobrych wyników również w I kw. '22, pomimo V fali pandemii. Perspektywy gospodarki uległy wyraźnemu pogorszeniu ze względu na skutki agresji Rosji na Ukrainę. Skala pogorszenia dynamiki aktywności obciążona jest sporą niepewnością i w głównej mierze zależy od dalszego przebiegu konfliktu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W IV kw. 2021 r. PKB był o 7,3% (py) wyższy niż przed rokiem. Roczna dynamika była wyższa niż w III kw., co było m.in. efektem niskiej bazy odniesienia (silniejszy negatywny wpływ na gospodarkę II fali pandemii w IV kw. '20 niż IV fali rok później). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 7,9% (r/r, py), podczas gdy spożycie publiczne spadło o 0,5% (r/r, py). Inwestycje zanotowały natomiast dwucyfrowy wzrost (11,7% r/r, py). Z uwagi na silniejszą dynamikę importu niż eksportu kontrybucja handlu zagranicznego w roczny wzrost PKB była ponownie negatywna. Zostało to jednak w pełni zniwelowane przez wysoki dodatni wkład zapasów.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

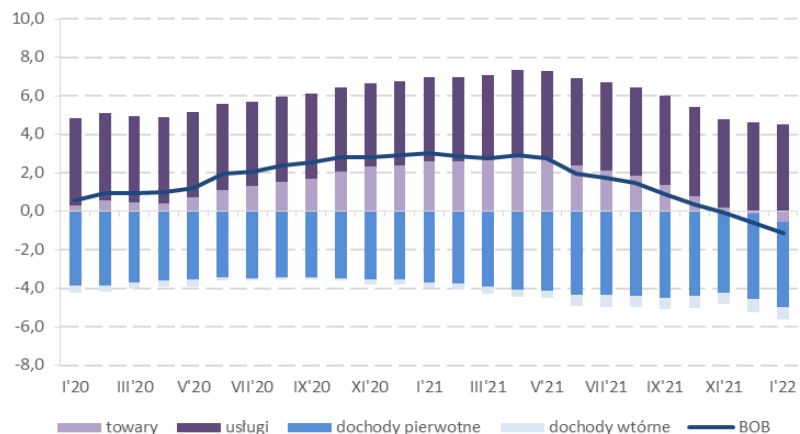
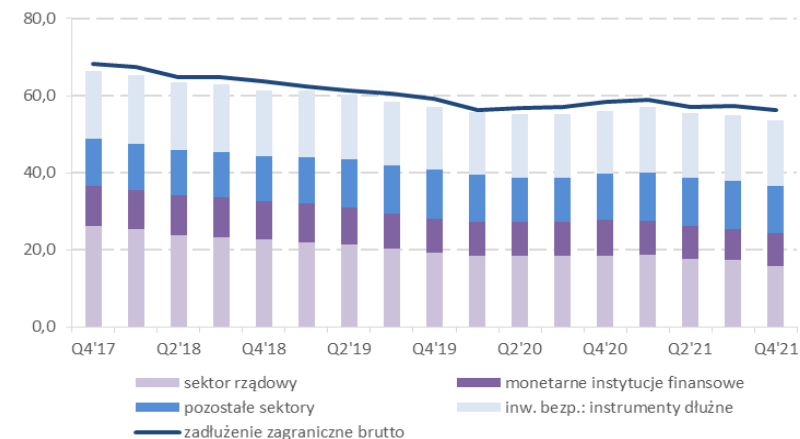
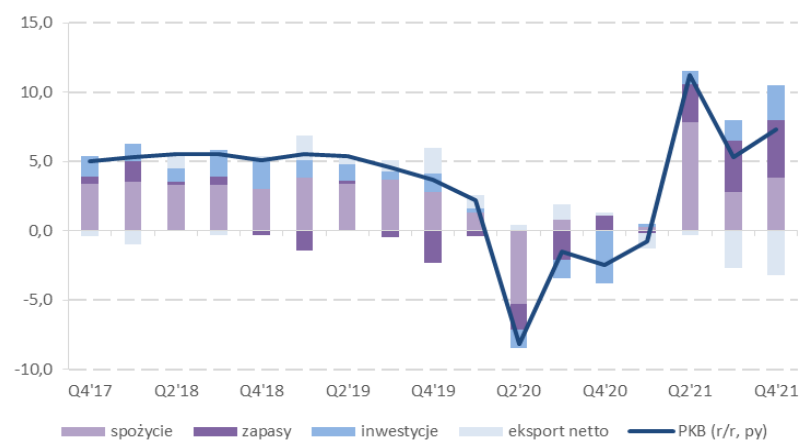
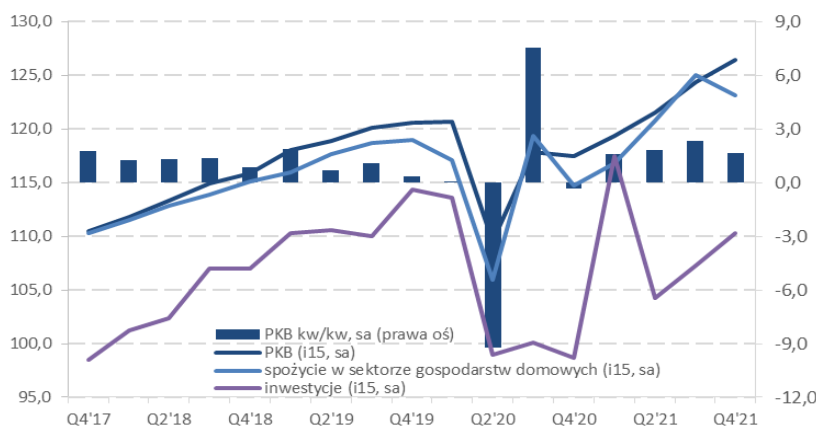
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2021 r. wyniosło 320,4 mld EUR (56,2% PKB) i było o 3,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 28,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2022 r. wyniosły 143,3 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

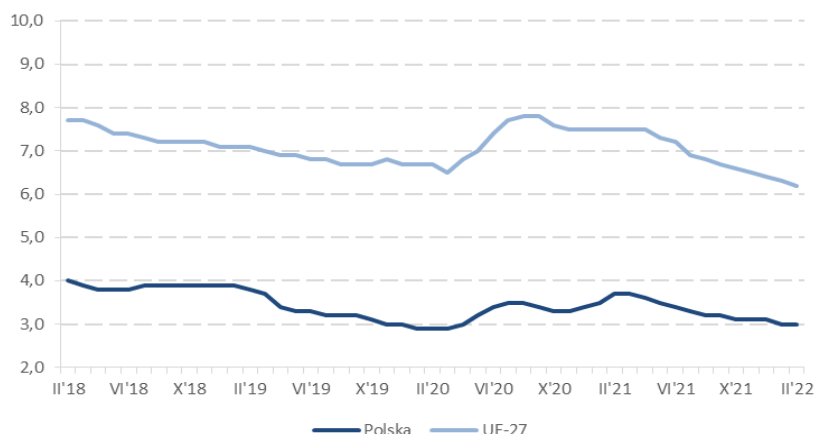
Po uwzględnieniu nowych danych kwartalnych deficyt rachunku bieżącego w styczniu 2022 r. w ujęciu płynnego roku pogłębił się do 1,1% PKB. Miesięczne saldo uległo znacznej poprawie, ale w części wynikało to z sezonowego napływu środków europejskich w ramach Wspólnej Polityki Rolnej. Na wzrost wartości obrotów handlowych silny wpływ miały rosnące ceny transakcyjne, co szczególnie dotyczyło importu (wysokie ceny surowców energetycznych). Wyższa dynamika importu niż eksportu sprawiła, że saldo obrotów towarowych pogorszyło się dalej do -0,6% PKB. Wysoki pozostał też deficyt dochodów pierwotnych.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

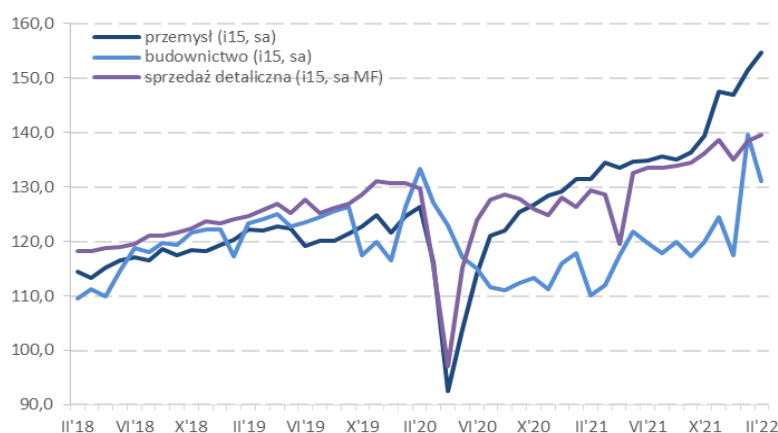
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lutym 2022 r. wyniosła 3,0%, tj. tyle samo, co miesiąc wcześniej oraz o 0,7 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Była ona tylko nieznacznie wyższa od historycznego minimum z I kwartału 2020 r. (2,9%). Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 (6,2%) i strefie euro (6,8%). Spośród państw UE, tylko w Czechach była ona niższa niż w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

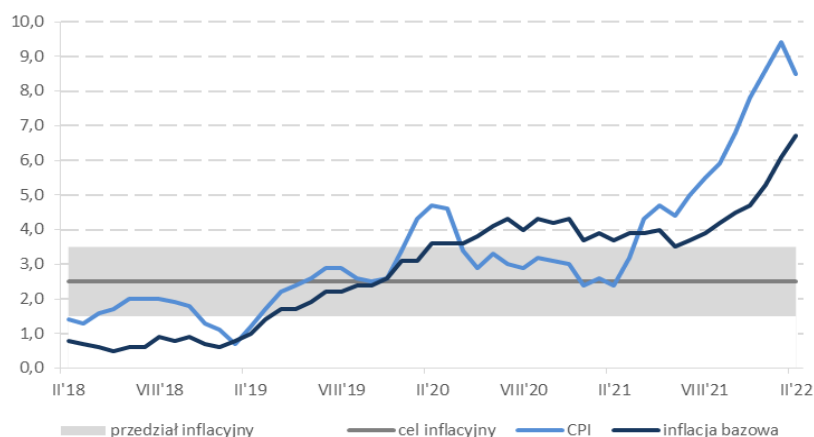
W lutym 2022 r. produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,1% (m/m, sa), a jej poziom był o 17,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 6% (m/m, sa), po rekordowo wysokim wzroście przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 21,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się, po dużym wzroście w poprzednim miesiącu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 8,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

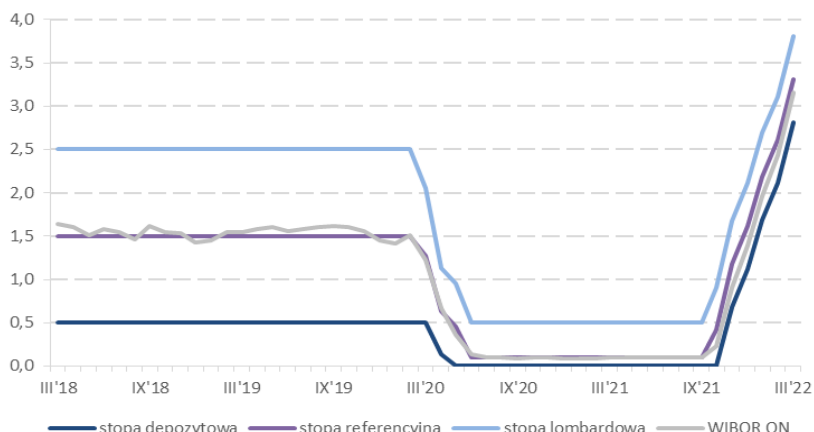
Po wzroście w styczniu 2022 r. do 9,4% (tj. najwyżej od końca 2000 r.), w lutym inflacja obniżyła się do 8,5%. Było to przede wszystkim efektem wprowadzenia Tarczy Antyinflacyjnej (m.in. obniżka stawek podatku VAT na żywność i wyroby energetyczne). Roczne tempo wzrostu cen energii obniżyło się do 16,3%, a żywności do 7,6%. Zwiększyła się natomiast inflacja bazaowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii), która w lutym wyniosła 6,7% (r/r). W marcu według wstępnych danych GUS nastąpił ponowny wzrost inflacji do 10,9%. W wyniku podwyżek cen surowców oraz problemów z dostawami, wyraźnie wzrosły także ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W lutym były one o 15,9% wyższe niż przed rokiem.



Stopy procentowe NBP

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

W marcu 2022 r. Rada Polityki Pieniężnej szósty miesiąc z rzędu podwyższyła stopy procentowe NBP. Stopa referencyjna wzrosła o 0,75 pkt. proc. do 3,5%, stopa lombardowa została podwyższona do 4,00%, a stopa depozytowa do 3,00%. W okresie X '21 – III '22 stopa referencyjna wzrosła łącznie o 3,40 pkt. proc. Władze monetarne ponownie podwyższyły stopy procentowe, aby ograniczyć ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2020		2021			Q04
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	-1,5	-2,5	-0,8	11,2	5,3	7,3
	kw/kw, sa	7,6	-0,3	1,6	1,8	2,3	1,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,3	-3,1	0,1	13,1	4,7	7,9
	kw/kw, sa	12,6	-3,9	1,8	3,4	3,6	-1,5
Spożycie publiczne	r/r	3,3	8,1	1,6	3,0	0,8	-0,5
	kw/kw, sa	0,9	1,7	-0,9	0,7	0,3	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-7,2	-15,4	1,7	5,6	9,3	11,7
	kw/kw, sa	1,1	-1,4	19,0	-11,3	2,9	2,9
Eksport dóbr i usług	r/r	2,4	8,1	7,3	29,2	8,6	6,0
	kw/kw, sa	20,6	4,9	1,0	1,0	1,6	2,9
Import dóbr i usług	r/r	0,5	8,5	10,3	34,5	15,2	13,2
	kw/kw, sa	22,5	4,2	3,1	2,7	3,9	3,0
Wartość dodana brutto	r/r	-1,7	-2,8	-1,2	10,3	5,1	7,1
	kw/kw, sa	7,5	0,0	1,7	1,2	1,6	2,0

Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,2	-1,6	0,0	7,2	2,7	3,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	1,6	0,3	0,6	0,1	-0,1
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,3	-3,8	0,2	0,9	1,5	2,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,1	1,1	-0,2	2,8	3,7	4,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,1	0,2	-1,1	-0,3	-2,7	-3,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	-1,5	-2,5	-1,1	9,0	4,4	6,2

Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,8	48,9	60,1	56,6	58,5	49,7
Spożycie publiczne	% PKB	18,3	21,1	17,7	18,1	17,7	19,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,9	21,1	12,7	14,8	16,3	21,5
Zmiana zapasów	% PKB	-0,6	0,8	2,0	3,4	4,1	6,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,6	57,3	62,2	62,6	60,4	58,9
Import dóbr i usług	% PKB	50,0	50,0	55,5	56,4	57,8	56,9

	j.m.	2021			2022		M02
		M09	M10	M11	M12	M01	
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	9,4	8,9	7,4	26,6	17,6	-
Import - towary (EUR)	r/r	22,4	24,2	24,3	35,5	32,4	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,9	0,4	-0,1	-0,6	-1,1	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	1,4	0,8	0,2	-0,1	-0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	143 932,0	144 068,1	146 719,0	146 576,0	144 309,5	143 730,0

Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	5,9	6,8	7,8	8,6	9,4	8,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,2	4,5	4,7	5,3	6,1	6,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	10,3	12,0	13,6	14,4	16,1	15,9

Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	8,7	7,6	14,8	16,3	18,0	17,6
	m/m, sa	1,0	2,2	5,8	-0,4	3,1	2,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	4,2	4,1	12,8	3,1	20,8	21,2
	m/m, sa	-2,1	2,3	3,6	-5,6	18,9	94,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,4	53,8	54,4	56,1	54,5	54,7

Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	5,1	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2
	m/m	-0,1	0,1	0,2	0,0	1,5	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,7	1,5	1,9	2,4	0,1	2,9
	m/m	-0,7	0,2	0,8	9,3	-10,4	2,9
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,2	3,1	3,1	3,1	3,0	3,0

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

	j.m.	2021					2022
		M08	M09	M10	M11	M12	
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 135 646,3	1 144 751,6	1 126 980,2	1 138 121,4	1 138 031,3	1 137 129,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	859 953,3	864 975,7	856 613,3	863 872,8	872 678,9	879 244,7
	%	75,7	75,6	76,0	75,9	76,7	77,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	275 693,0	279 775,9	270 366,9	274 248,6	265 352,4	257 884,9
	%	24,3	24,4	24,0	24,1	23,3	22,7

	j.m.	2020		2021			Q04
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 106 292,0	1 111 806,3	1 152 282,2	1 152 289,1	1 160 738,2	1 148 575,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	824 082,3	823 542,1	845 843,4	855 430,0	858 651,6	859 051,6
	%	74,5	74,1	73,4	74,2	74,0	74,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	282 209,7	288 264,2	306 438,9	296 859,0	302 086,6	289 524,2
	%	25,5	25,9	26,6	25,8	26,0	25,2

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 306 682,0	1 336 557,6	1 389 977,4	1 402 163,1	1 418 823,4	1 410 493,6

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2022 r.

stan na 31 marca 2022 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 61% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 18,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2022 r.: 7,7 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,3 mld zł,
- zaciągniętej pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu SURE w wysokości 7,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2021 r.: 24,1 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2021 r.: 77,6 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w kwietniu

plan według stanu na 31 marca 2022 r.

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 25,8 mld zł:

- wykupy SPW: 22,5 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,4 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na koniec miesiąca, mld zł

Według stanu na 31 marca 2022 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek krajowy do końca 2022 r. wynosi 112,4 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 kwietnia 2022 r. do końca roku.

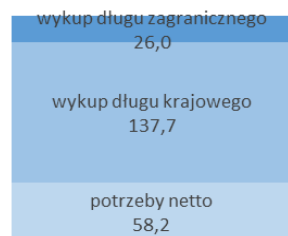
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2022 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

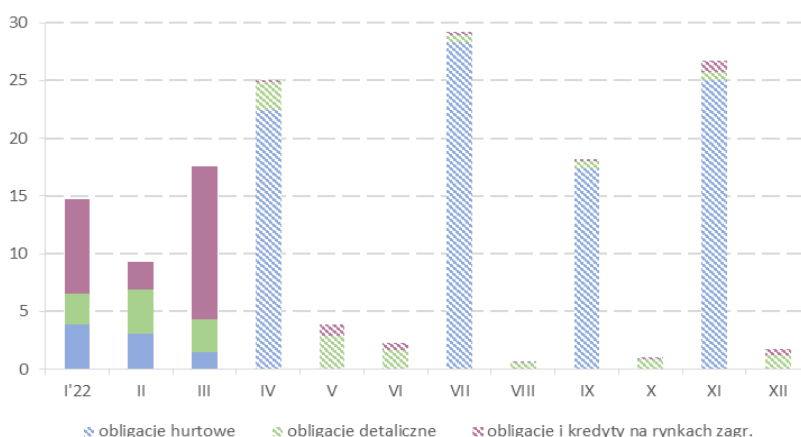
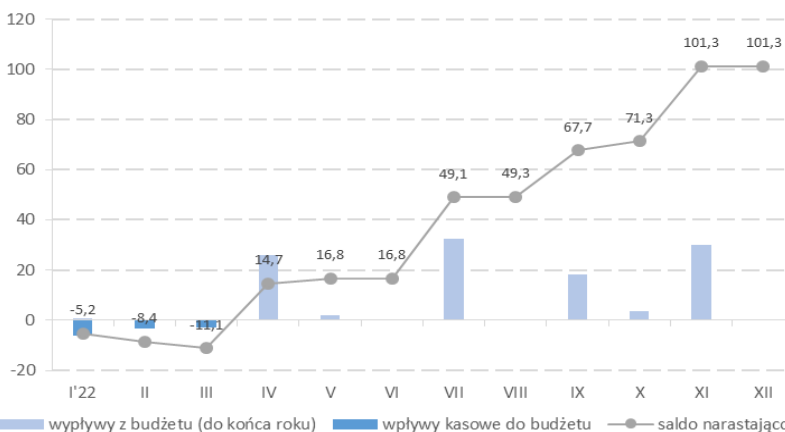
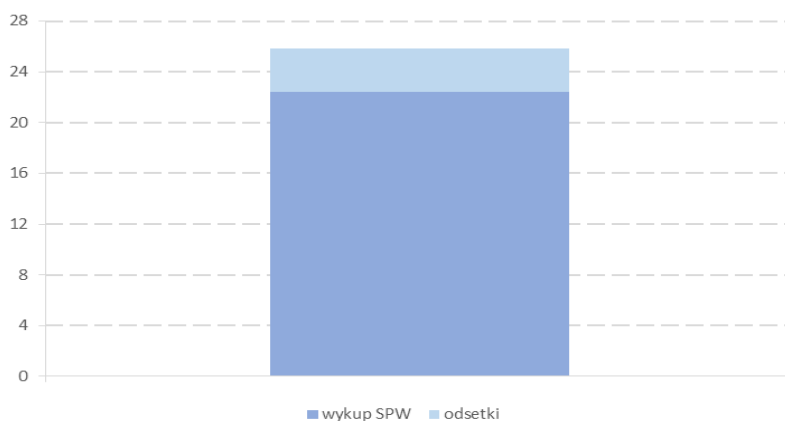
Do wykupu w 2022 r. (według stanu na 31 marca 2022 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 108,6 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 93,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 11,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,9 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 222,0 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb
pożyczkowych budżetu
państwa na poziomie ok. 61%

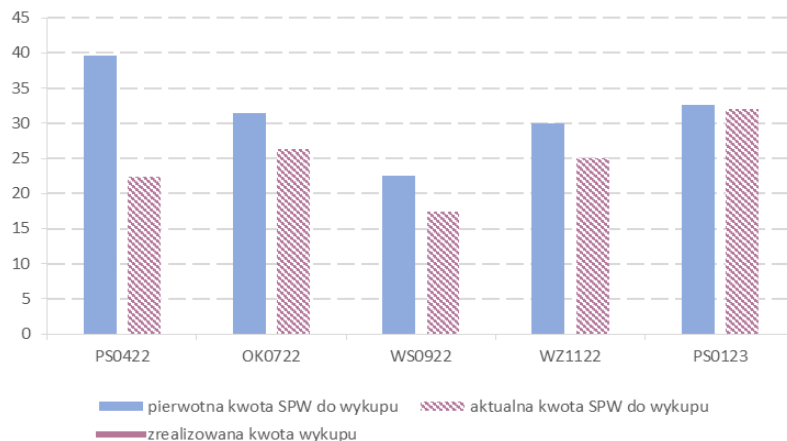


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w latach 2022 i 2023.

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

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2022 i 2023 r. o wartości nominalnej:

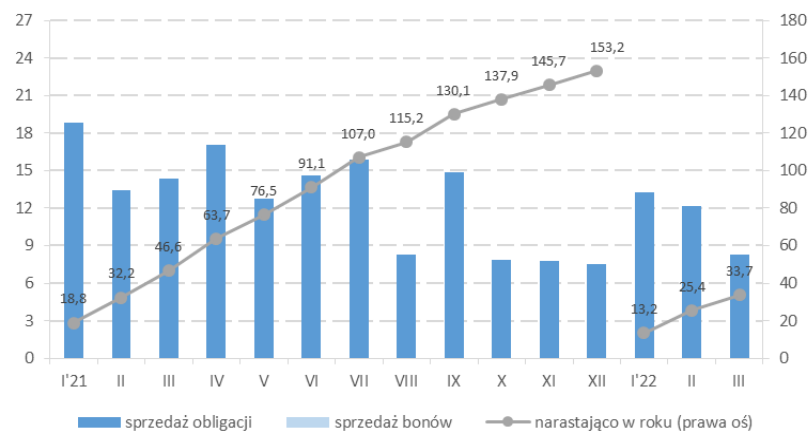
- PS0422: 17,1 mld zł (43% emisji),
- OK0722: 5,1 mld zł (16% emisji),
- WS0922: 5,2 mld zł (23% emisji),
- WZ1122: 4,9 mld zł (16% emisji),
- PS0123: 0,7 mld zł (2% emisji).



Sprzedaż krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2022 r. sprzedaż obligacji wyniosła 33,7 mld zł, wobec 46,6 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



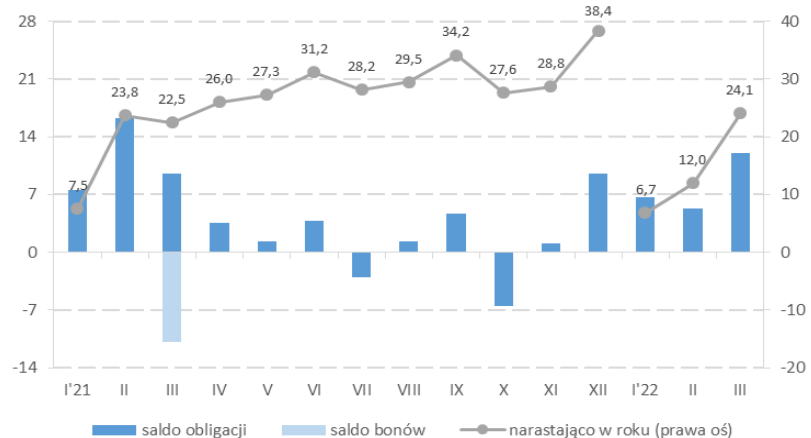
Saldo krajowych bonów i obligacji w 2021 i 2022 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2022 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 24,1 mld zł, wobec wzrostu o 33,4 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.

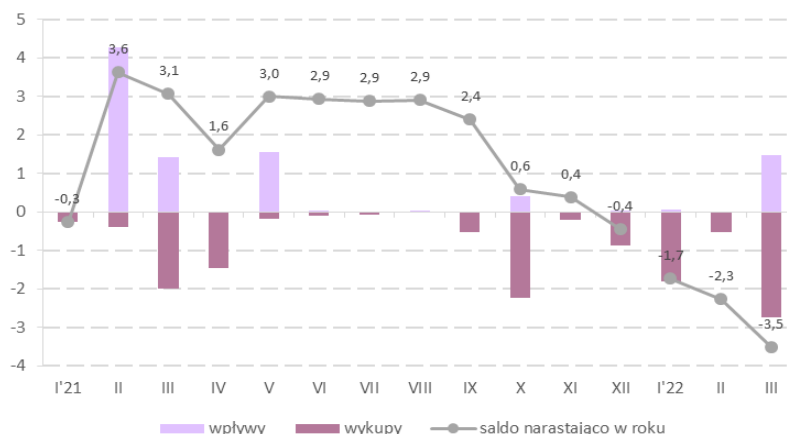


Finansowanie zagraniczne w 2021 i 2022 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2022 r. było ujemne i wyniosło 3,5 mld EUR, co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 4,7 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR.
- dodatniego salda pożyczki w ramach instrumentu SURE w wysokości 1,5 mld EUR.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

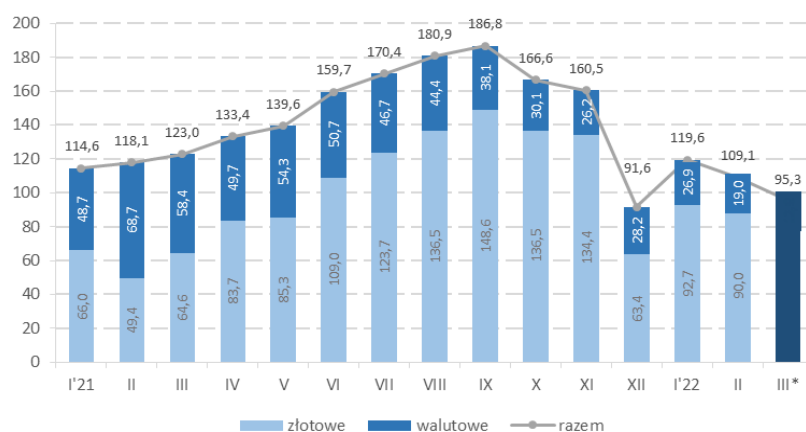


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec marca 2022 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 95,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

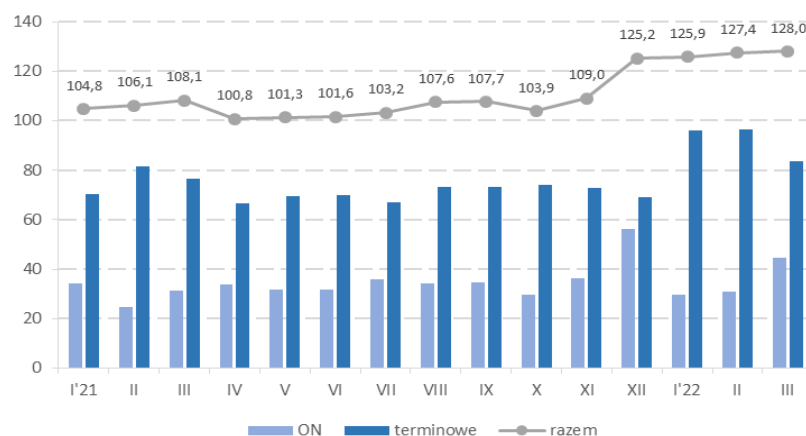
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

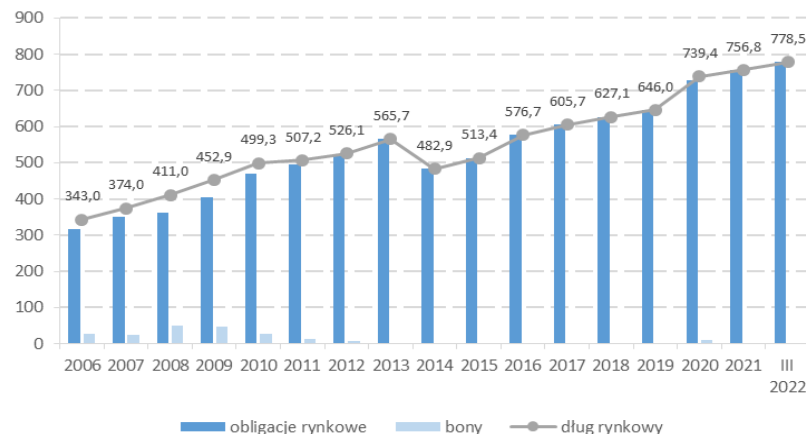
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2022 r. zgromadzono środki w wysokości 128,0 mld zł, z tym: w depozytach terminowych 83,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 44,4 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

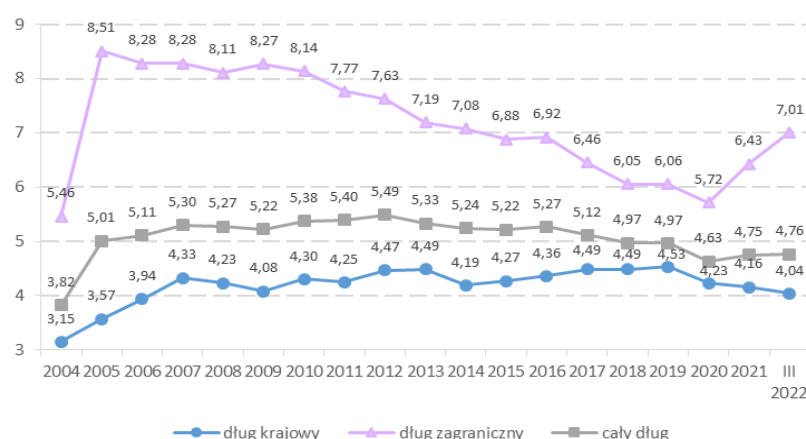
Na koniec marca 2022 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 778,5 mld zł, wobec 756,8 mld zł na koniec 2021 r.



Średnia zapadalność długu

lata

Na koniec marca 2022 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,04 roku (4,16 roku na koniec 2021 r.), a długu ogółem wyniosła 4,76 roku (4,75 roku na koniec 2021 r.).



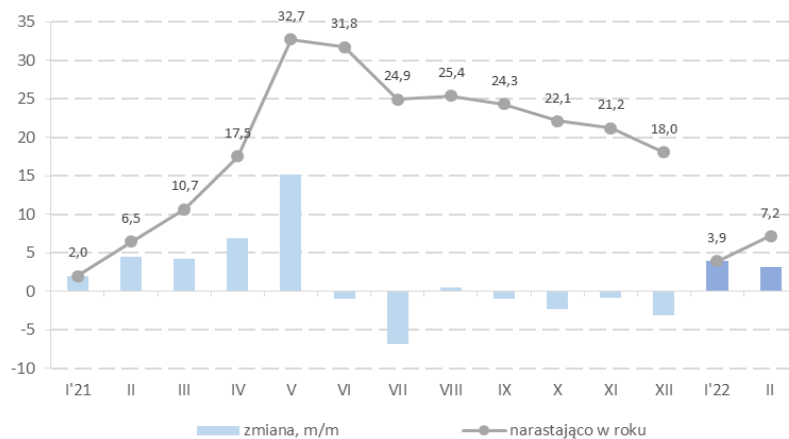


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków

mld zł

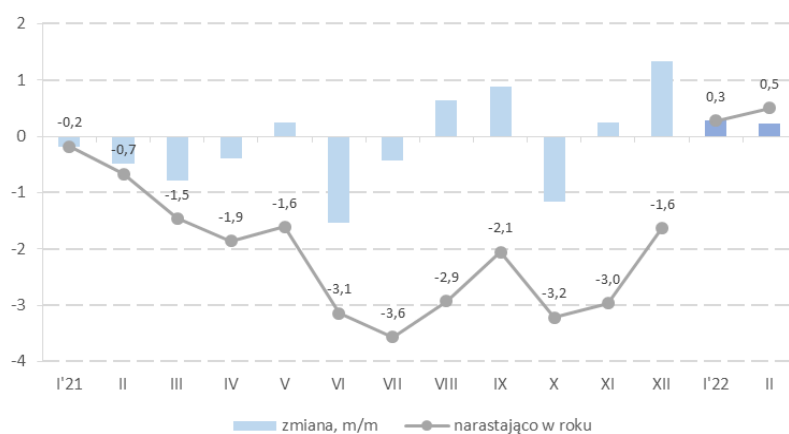
W okresie I-II 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 7,2 mld zł, wobec wzrostu o 6,5 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 455,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

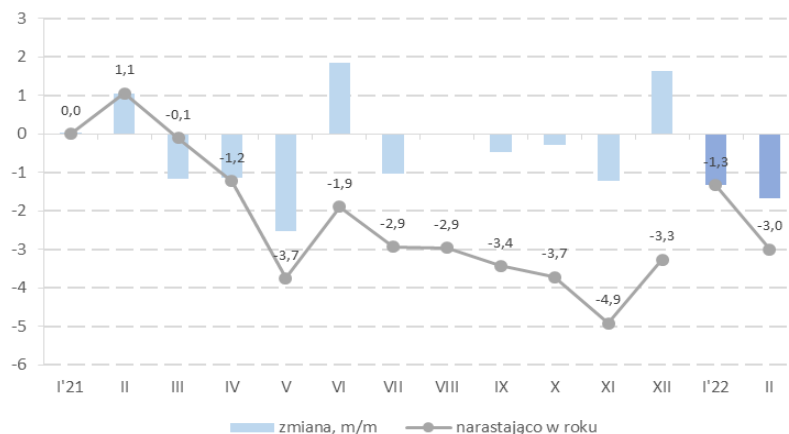
W okresie I-II 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,5 mld zł, wobec spadku o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 56,2 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

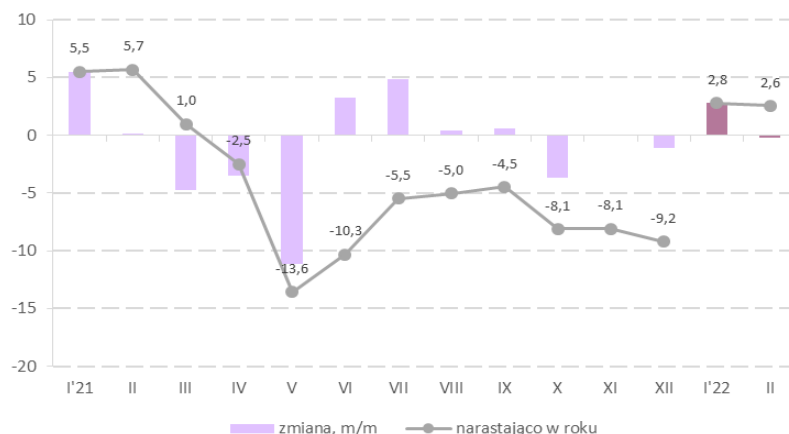
W okresie I-II 2022 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,0 mld zł, wobec wzrostu o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 42,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

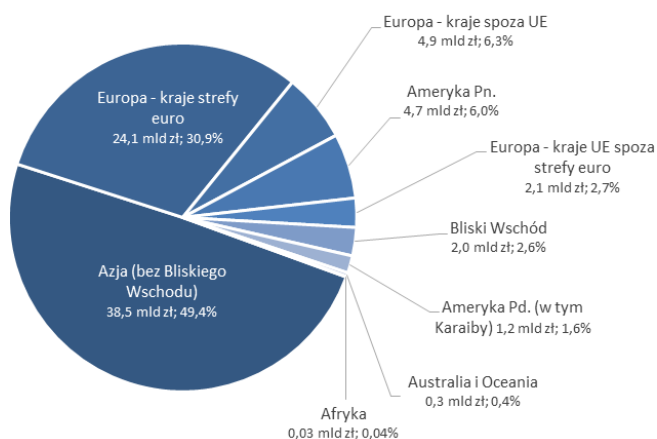
W okresie I-II 2022 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,6 mld zł, wobec wzrostu o 5,7 mld zł w analogicznym okresie 2021 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 127,1 mld zł.





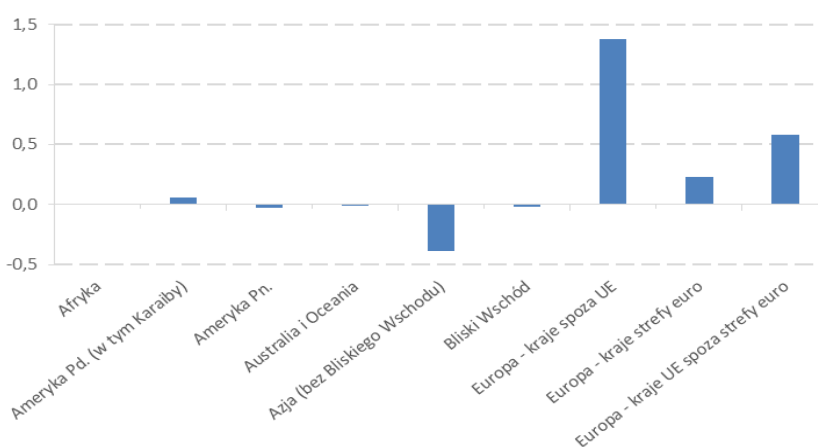
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2022 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 127,1 mld zł, co stanowiło 15,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 15,4%).



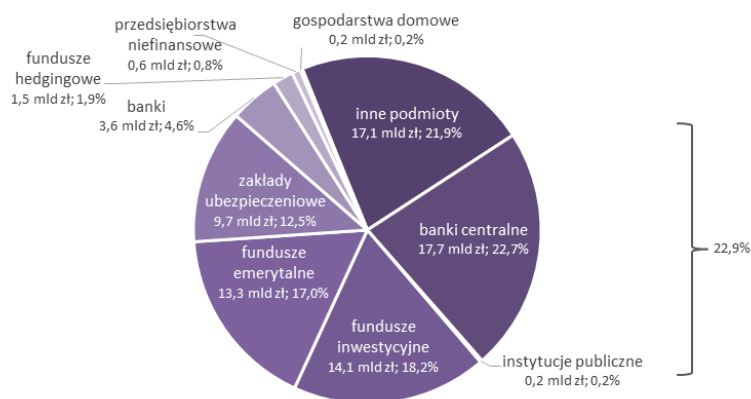
Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lutym 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2022 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z europejskich krajów spoza UE (1,4 mld), a największy spadek inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (0,4 mld zł).



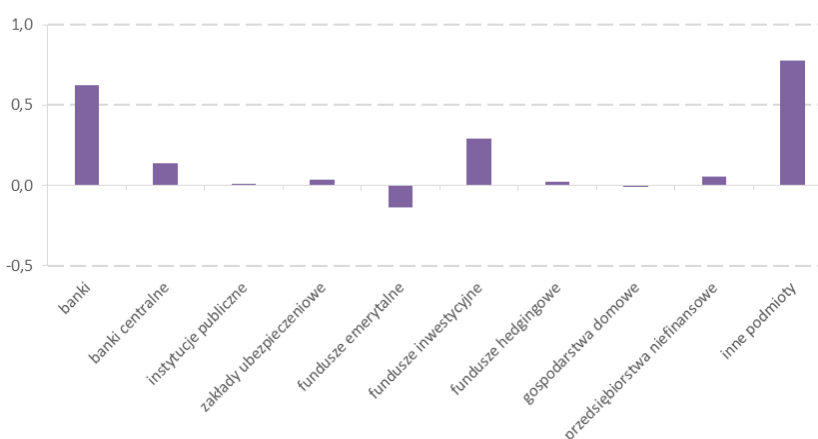
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2022 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 lutego 2022 r. wyniósł 22,9%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lutym 2022 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2022 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z grupy „inne podmioty” (0,8 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy emerytalnych (0,1 mld zł).



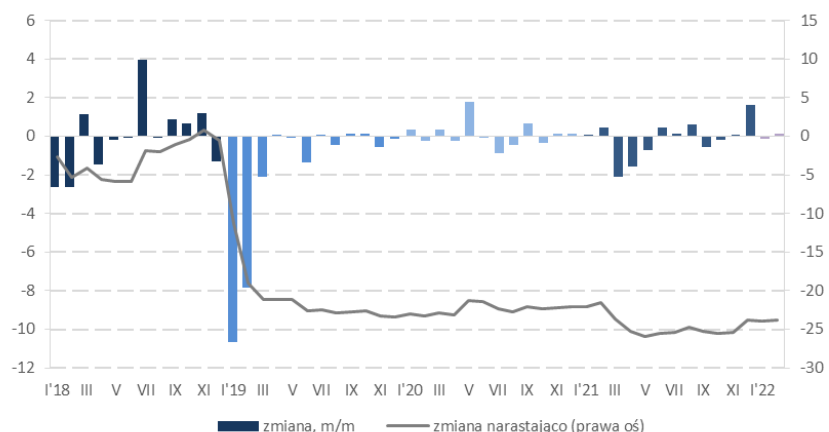


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lutym 2022 r., mld zł

W lutym 2022 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca lutego 2022 r., zaangażowanie tych podmiotów spadło o 23,8 mld zł.



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

stan na 28 lutego 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	20 443,1	33,9%
Holandia	7 371,5	12,2%
Luksemburg	7 015,6	11,6%
Niemcy	4 182,8	6,9%
Stany Zjednoczone	4 012,0	6,7%
Irlandia	3 471,6	5,8%
Wielka Brytania	3 466,2	5,8%
Szwajcaria	1 395,9	2,3%
Kajmany	1 235,0	2,1%
Francja	1 181,5	2,0%
Dania	1 070,4	1,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	1 023,0	1,7%
Kanada	638,4	1,1%
Pozostałe kraje	3 718,7	6,2%
Suma	60 225,7	100,0%

Komentarz

Sebastian Skuza, Sekretarz Stanu, MF

31-03-2022 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 61%.

W kwietniu planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. Łącznie w drugim kwartale planujemy między cztery a pięć przetargów sprzedaży i jeden lub dwa przetargi zamiany obligacji.

W lutym zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 5,3 mld zł. Zadłużenie wobec banków krajowych wzrosło o 3,2 mld zł, a wobec krajowych inwestorów pozabankowych o 2,3 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 0,2 mld zł.

Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w drugim kwartale 2022 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 podażą 20,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.
- **przetargi zamiany:**
1-2 przetargi - przeprowadzenie uzależnione od sytuacji budżetowej oraz rynkowej, do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2022 i w 2023 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 do wysokości 0,8 mld EUR,
- możliwe pożyczki z Unii Europejskiej w ramach instrumentu tymczasowego wsparcia w celu zmniejszenia ryzyka bezrobocia w związku z sytuacją nadzwyczajną (SURE).



V. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2022 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
12 kwietnia 2022	14 kwietnia 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127/ WZ1131 / DS0432 możliwe inne obligacje	2.000-4.000
21 kwietnia 2022	25 kwietnia 2022	OK0724 / PS0527 / WZ1127/ WZ1131 / DS0432 możliwe inne obligacje	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.

Przetargi zamiany obligacji skarbowych

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0722 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0424 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,00% w skali roku
TOZ0425 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,10% w 1. okresie odsetkowym
COI0426 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,00%); 2,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0432 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0428 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0434 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 3,00% w 1. okresie odsetkowym