



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2018 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

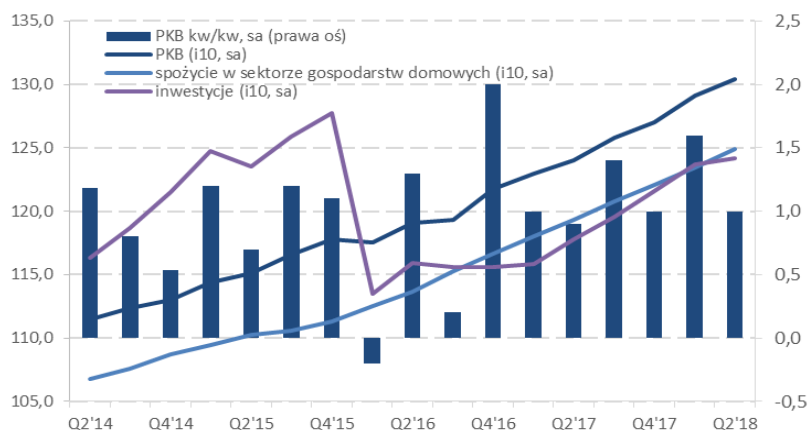
# I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo

źródło: Eurostat

W II kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 1,0%, wobec 1,6% w poprzednim kwartale. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z ostatnich dwóch lat, natomiast tempo wzrostu inwestycji obniżyło się. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy oraz dobrych nastrojów konsumentów.

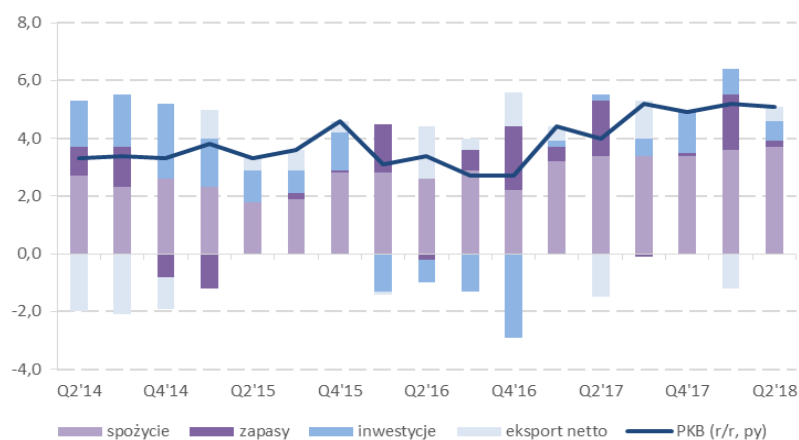


## Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc. py - ceny średnioroczne roku poprz.

źródło: GUS, obliczenia własne MF

W II kw. 2018 r. PKB był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,2% zanotowanych w poprzednim kwartale. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,9% wyższa niż przed rokiem. Stosunkowo niskie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (4,5% wobec 8,1% w I kw. 2018 r.). Kontrybucje we wzrost zarówno zapasów, jak i eksportu netto były dodatnie (odpowiednio: 0,2 pkt proc. i 0,5 pkt proc.).

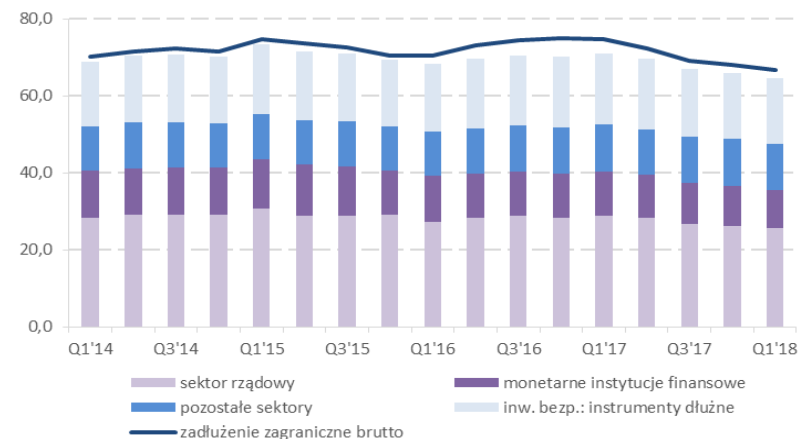


## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2018 r. wyniosło 318,1 mld EUR (66,8% PKB) i było o 1,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2018 r. wyniosły ok. 93,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.

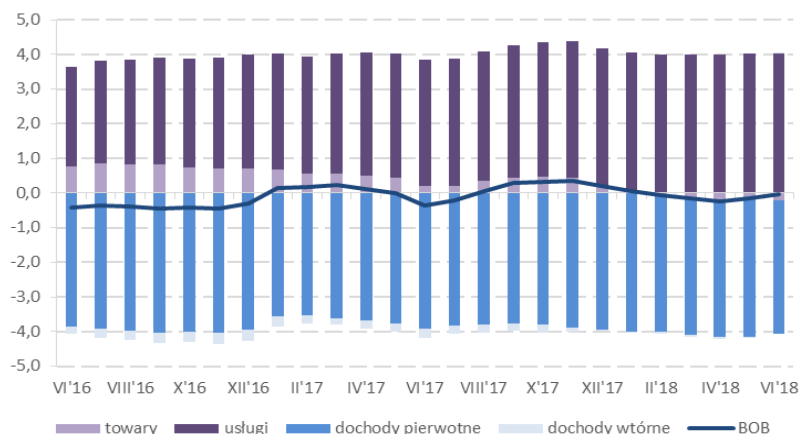


## Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

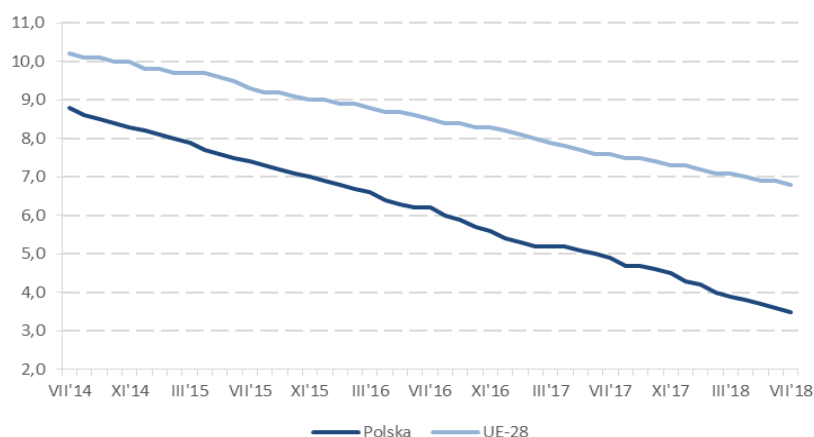
W czerwcu 2018 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było bliskie zbilansowania (w ujęciu płynnego roku). Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

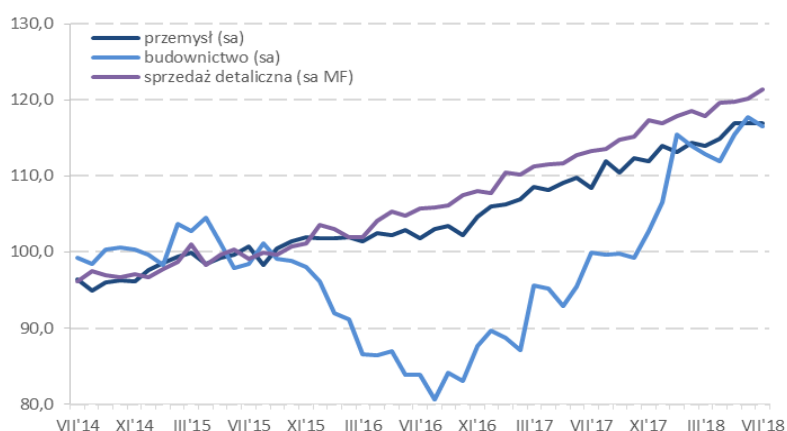
Zharmonizowana stopa bezrobocia utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W lipcu 2018 r. wyniosła 3,5% (wobec 6,8% przeciętnie w UE), tj. zmniejszyła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do poprzedniego miesiąca i była o 1,4 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W lipcu 2018 r. zharmonizowana stopa bezrobocia w Polsce osiągnęła nowy rekordowo niski poziom.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: GUS

Produkcja przemysłowa nie uległa zmianie (m/m, sa) w lipcu 2018 r., a jej poziom był o 10,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 1%, po wzrostach w dwóch poprzednich miesiącach (m/m, sa). Poziom produkcji był o 18,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się czwarty raz z rzędu, a tempo jej wzrostu przyspieszyło do 1% (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 7,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.



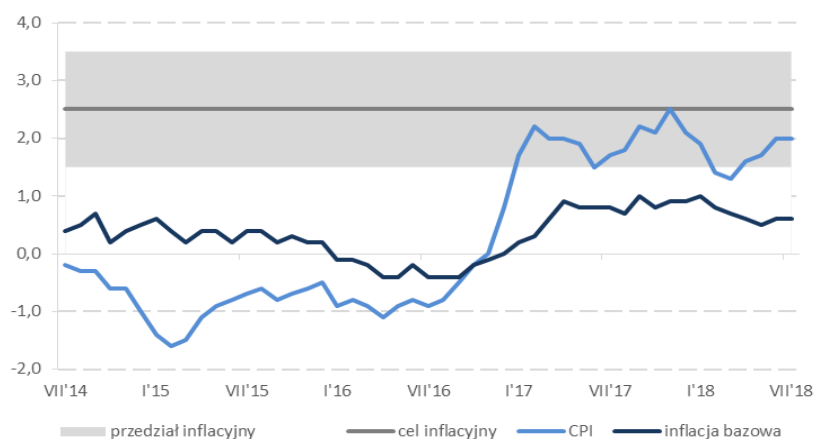
## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W lipcu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych spadły o 0,2% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen pozostało na poziomie 2,0%, kształtując się poniżej celu inflacyjnego, ale powyżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od tego celu. Dane były nieznacznie niższe od oczekiwań rynkowych.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w lipcu wyniosła 0,6% (r/r) i już od prawie 1,5 roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

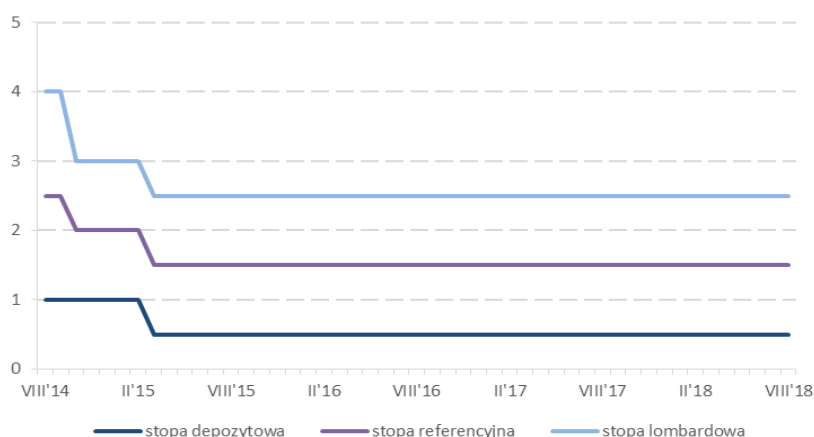
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lipcu wzrosły o 0,1% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 3,4%.



## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lipcu 2018 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 nie oczekują zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do końca 2019 r. (mediana Reuters, 9.07.).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q01	Q02	Q03	Q04	2018 Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,4	4,0	5,2	4,9	5,2	5,1
	kw/kw, sa	1,0	0,9	1,4	1,0	1,6	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,5	4,9	4,7	5,0	4,8	4,9
	kw/kw, sa	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2
Spożycie publiczne	r/r	2,1	2,9	3,3	4,8	3,6	4,4
	kw/kw, sa	1,2	0,9	1,0	1,1	0,7	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,4	1,3	3,6	5,4	8,1	4,5
	kw/kw, sa	0,2	1,7	1,5	1,7	1,7	0,4
Eksport dóbr i usług	r/r	11,2	4,5	9,2	8,2	1,1	6,9
	kw/kw, sa	3,9	-1,1	2,5	2,1	-1,0	3,7
Import dóbr i usług	r/r	11,1	8,0	7,0	8,9	3,5	6,5
	kw/kw, sa	3,4	1,5	1,4	2,1	0,3	2,3
Wartość dodana brutto	r/r	4,1	3,8	5,1	4,6	5,2	5,0
	kw/kw, sa	1,3	0,9	0,9	1,0	1,2	1,2
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,9	2,9	2,8	2,5	3,0	2,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,4	0,5	0,6	0,9	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,2	0,2	0,6	1,3	0,9	0,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,5	1,9	-0,1	0,2	1,9	0,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,5	-1,5	1,3	0,0	-1,2	0,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,7	3,3	4,5	4,1	4,6	4,3
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,8	0,7	0,8	0,8	0,6	0,8
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	64,2	58,9	59,4	50,3	63,8	59,5
Spożycie publiczne	% PKB	17,1	17,5	16,9	19,0	16,8	17,5
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	11,8	16,2	16,9	24,4	12,2	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	1,7	2,4	1,3	2,4	3,3	2,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,8	55,0	54,3	49,9	55,1	56,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,3	50,8	49,6	46,6	51,9	52,0
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport (EUR)	r/r	5,9	-1,6	8,9	2,7	9,0	-
Import (EUR)	r/r	8,1	1,4	11,1	1,5	10,2	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	94 964,6	96 913,3	93 546,1	96 248,2	93 539,5	95 635,7
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,4	1,3	1,6	1,7	2,0	2,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-0,1	0,5	1,0	3,0	3,7	3,4
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>2)</sup>	r/r	7,3	1,6	9,3	5,2	6,7	10,3
	m/m, sa	1,1	-0,3	0,8	1,7	0,0	0,0
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	31,3	16,1	19,7	20,7	24,7	18,7
	m/m, sa	-1,3	-0,9	-0,8	3,0	2,0	-1,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,7	53,7	53,9	53,3	54,2	52,9
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	7,7	8,8	4,0	6,1	8,2	7,1
	m/m	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,5
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,5
	m/m	0,2	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,4	5,4	6,1	5,2	5,4	5,1
	m/m	0,4	6,3	-1,4	-3,2	3,1	-0,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,0	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5
<small>1) Dane w ujęciu półmiesięcznym 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>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	934 690,1	952 017,4	958 125,9	948 740,0	962 023,0	956 144,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	649 437,6	659 382,7	664 034,9	653 452,5	661 313,6	662 516,2
	%	69,5	69,3	69,3	68,9	68,7	69,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	285 252,5	292 634,7	294 091,0	295 287,5	300 709,4	293 628,4
	%	30,5	30,7	30,7	31,1	31,3	30,7
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	965 199,0	974 765,7	977 224,4	972 220,4	961 818,8	989 179,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	630 171,6	657 497,0	666 497,6	659 494,8	662 534,9	679 814,5
	%	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9	68,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	335 027,4	317 268,6	310 726,7	312 725,6	299 283,9	309 364,9
	%	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1	31,3
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 006 584,9	1 013 385,5	1 016 347,9	1 011 032,0	1 003 377,2	1 029 010,9
Źródło: MF							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r.

stan na 31 sierpnia 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 68% (według ustawy budżetowej<sup>1</sup>) i 78% (według przewidywanego wykonania<sup>2</sup>) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 44,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 20,4 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł (1,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 5,0 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2017 r.: 18,1 mld zł.

<sup>1</sup> Potrzeby pożyczkowe brutto według ustawy budżetowej: 181,7 mld zł.

<sup>2</sup> Przewidywane wykonanie z projektu ustawy budżetowej na 2019 r.: 159,5 mld zł.

#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW we wrześniu

stan na 31 sierpnia 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wyniesie 1,3 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 31 sierpnia 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wyniesie 17,7 mld zł.

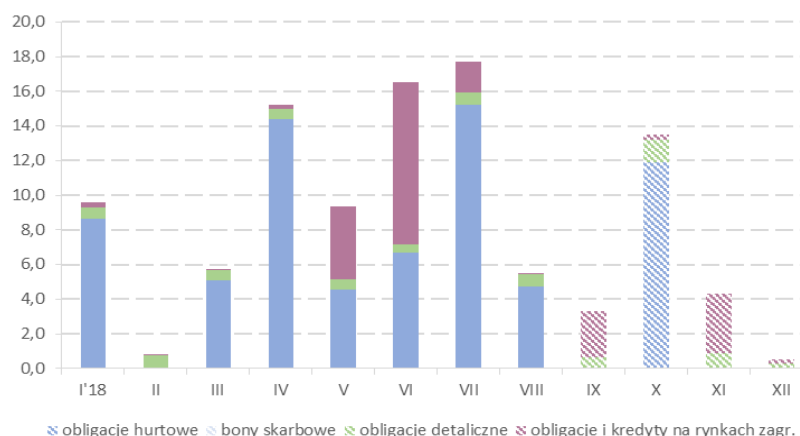
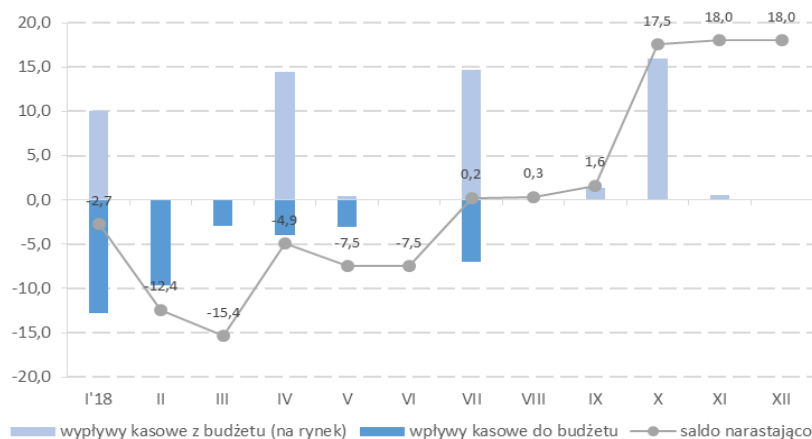
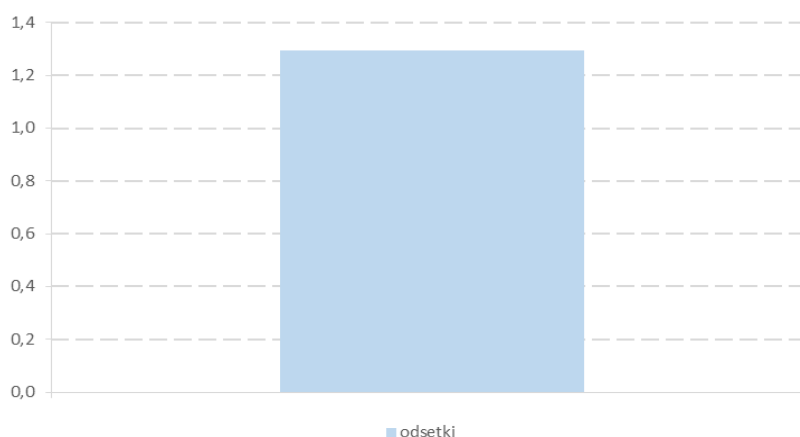
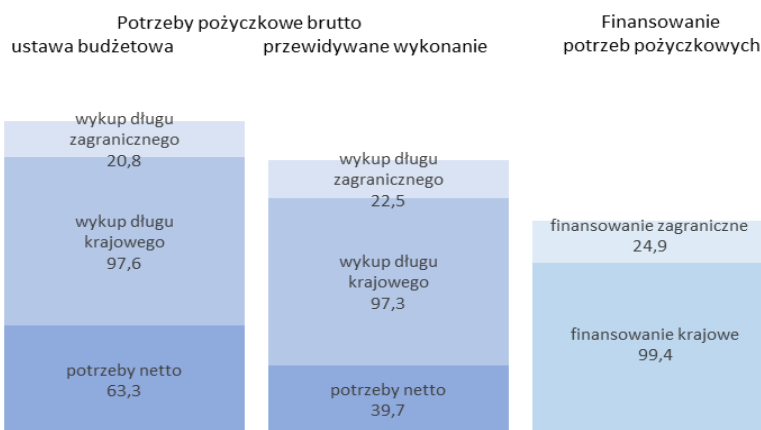
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach

#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 31 sierpnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 21,6 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 11,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 3,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,7 mld zł.

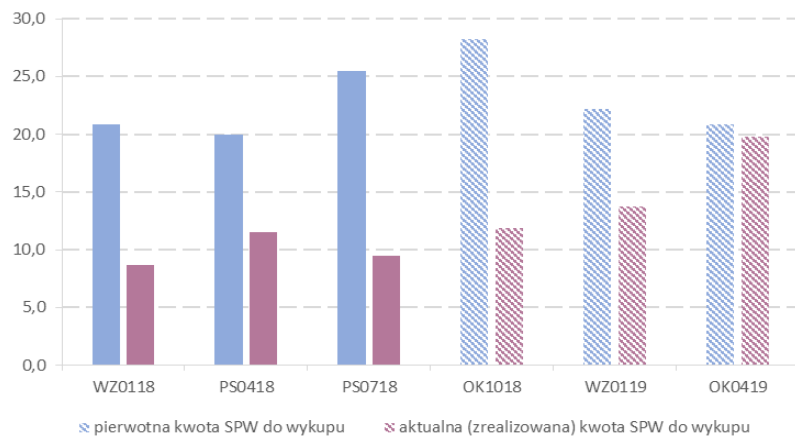


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w latach 2018 i 2019

stan na 31 sierpnia 2018 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2018 i 2019 o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 8,4 mld zł (42%),
- PS0718: 16,0 mld zł (63%),
- OK1018: 16,3 mld zł (58%),
- WZ0119: 8,5 mld zł (38%),
- OK0419: 1,1 mld zł (5%).

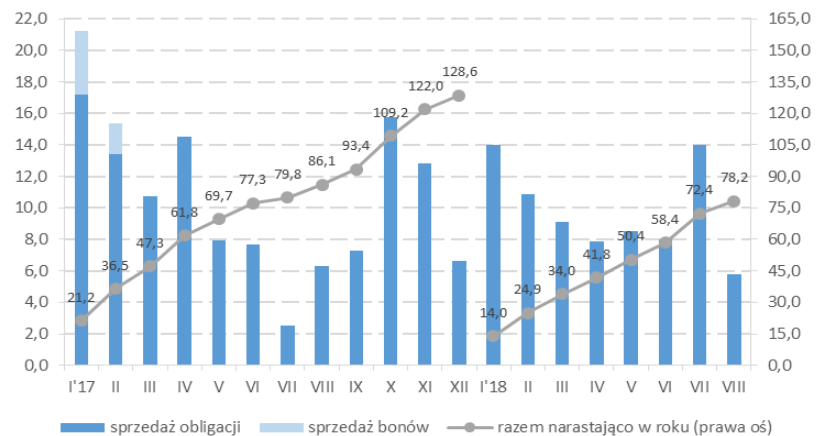


#### Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VIII 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VIII 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 78,2 mld zł, wobec 80,2 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano, wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

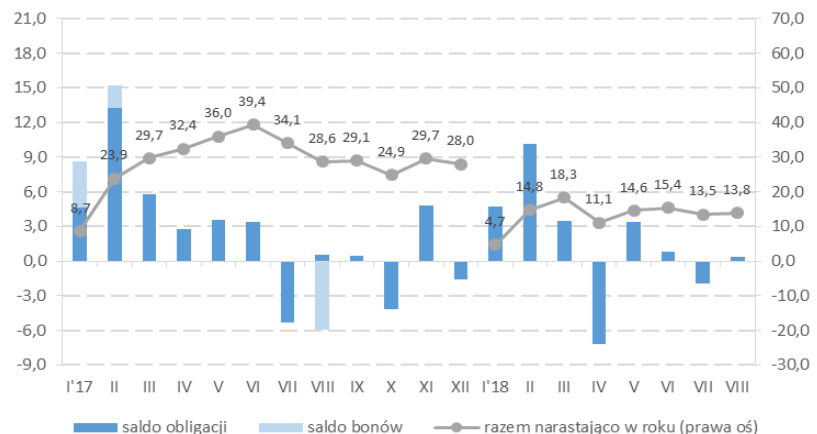


#### Saldo obligacji i bonów w okresie I-VIII 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VIII 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 13,8 mld zł wobec wzrostu o 28,6 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach, jak w analogicznym okresie 2017 r.

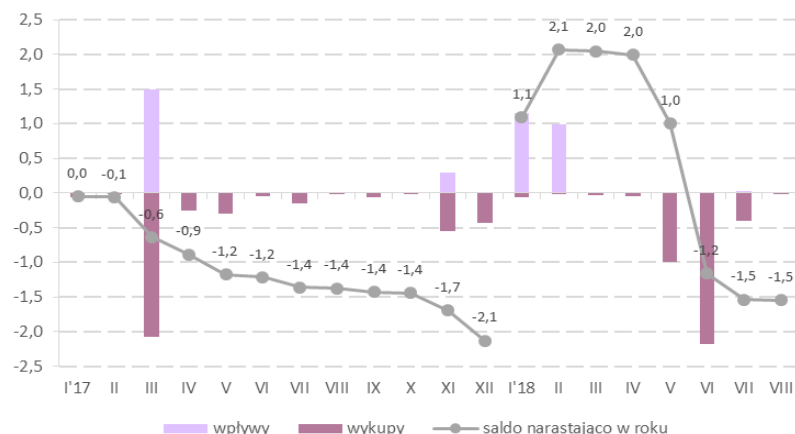


#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-VIII 2018 r. oraz w 2017 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2018 r. było ujemne i wyniosło 1,5 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 1,4 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,9 mld EUR (saldo ujemne: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR (saldo ujemne: 0,4 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

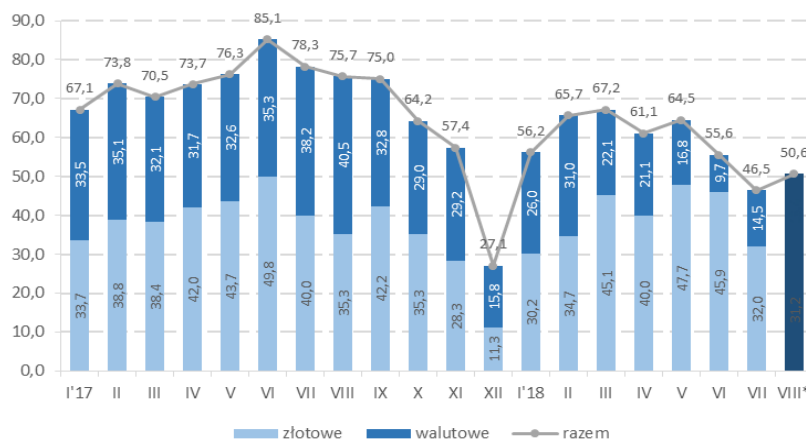


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

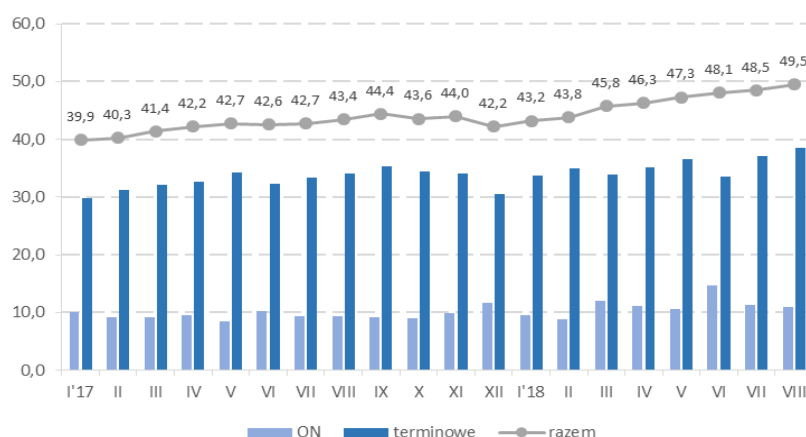
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

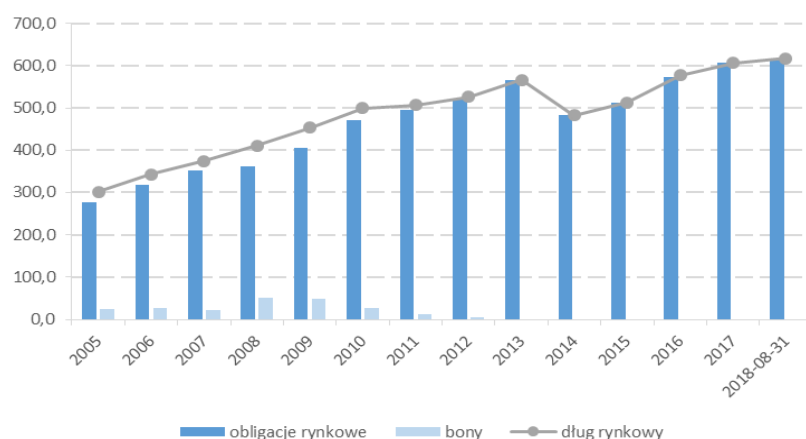
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 49,5 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 38,6 mld zł oraz w depozytach typu ON 10,9 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

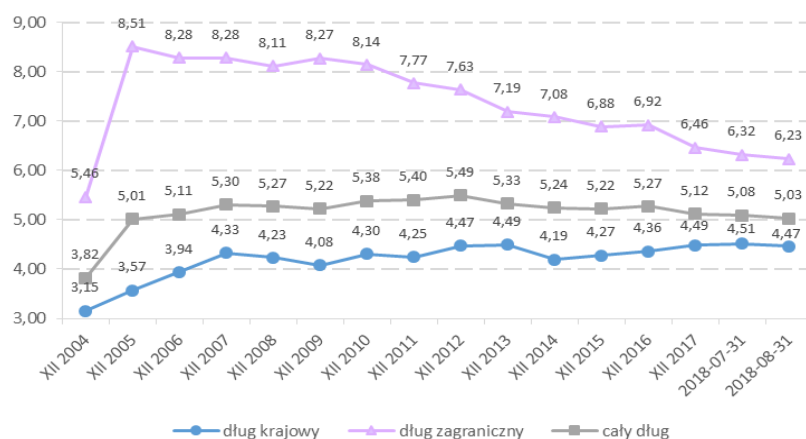
mld zł

Na koniec sierpnia 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 616,6 mld zł, wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec sierpnia 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,47 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,03 (5,12 na koniec 2017 r.).





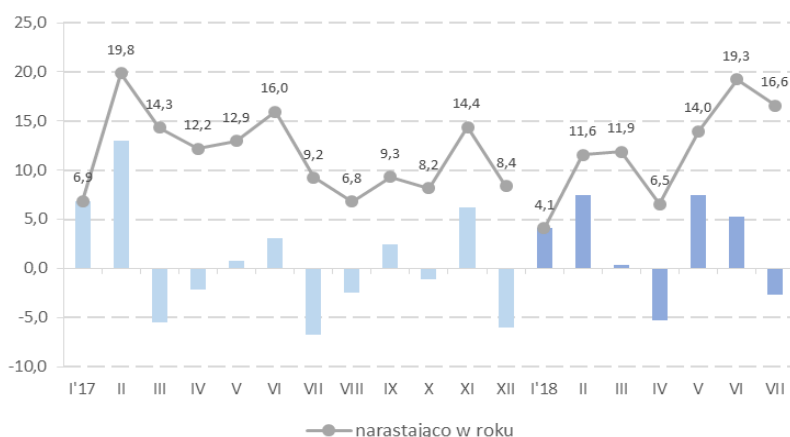


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

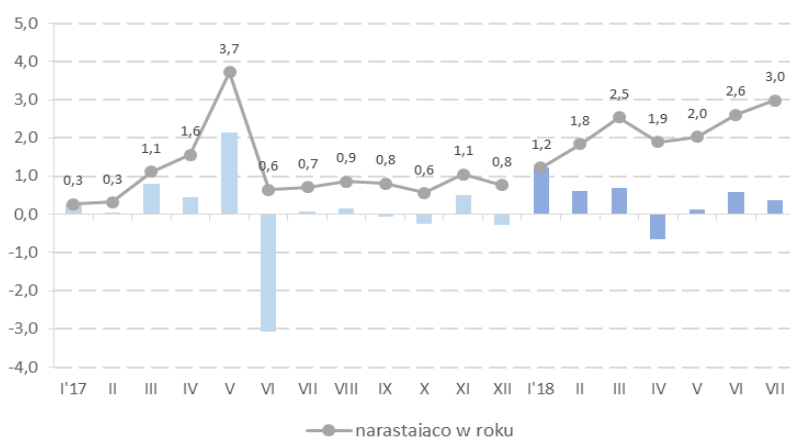
W okresie I-VII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 16,6 mld zł, wobec wzrostu o 9,2 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 260,5 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

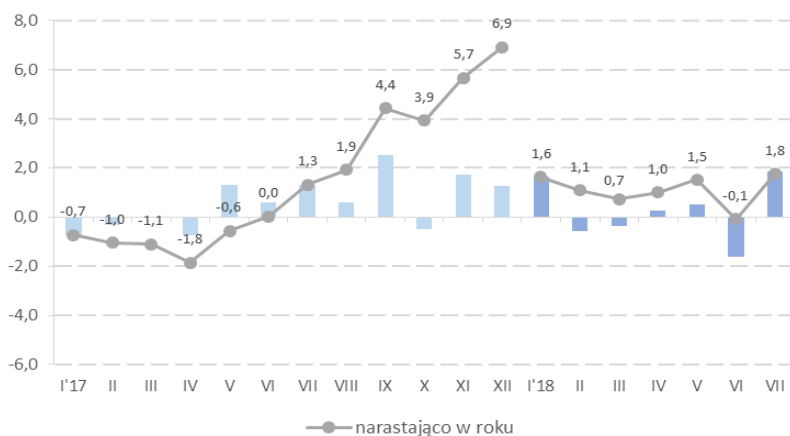
W okresie I-VII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,0 mld zł, wobec wzrostu o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 62,8 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

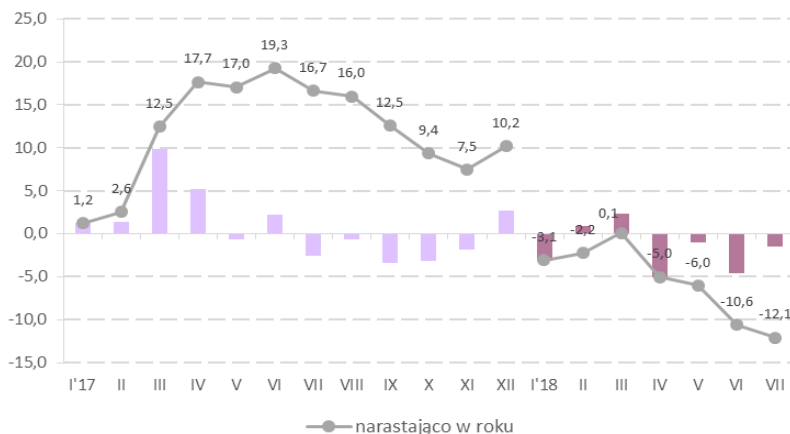
W okresie I-VII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,8 mld zł, wobec wzrostu o 1,3 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,9 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VII 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 12,1 mld zł, wobec wzrostu o 16,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 190,6 mld zł.



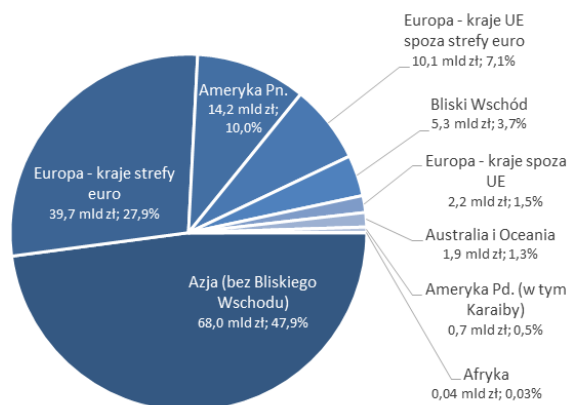




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 lipca 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

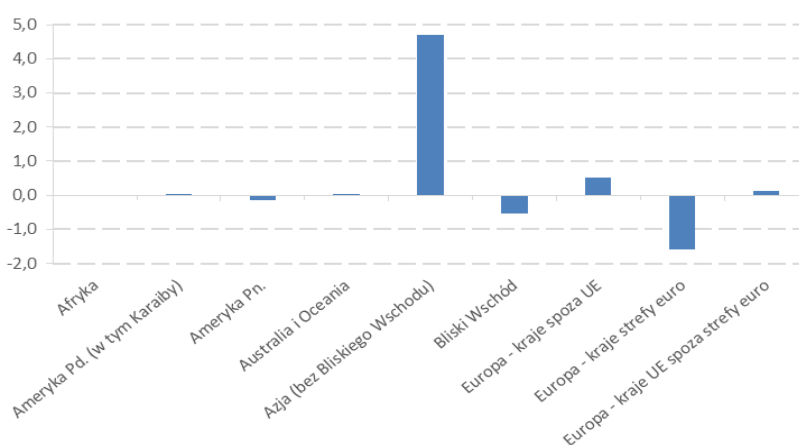
W lipcu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 1,5 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 190,6 mld zł, co stanowiło 30,0% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 30,2%).



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

zmiana w lipcu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

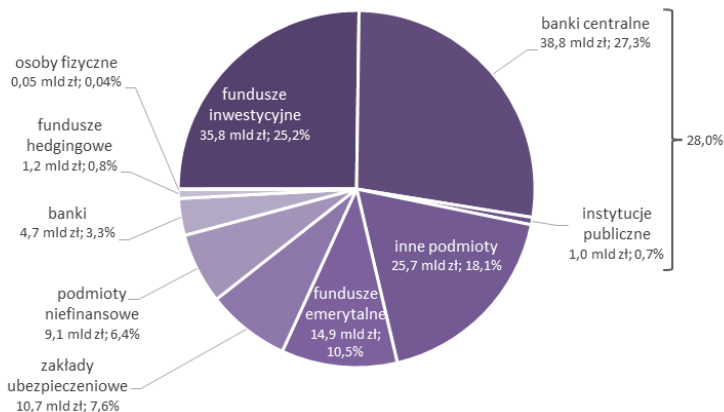
W lipcu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (4,7 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy ze strefy euro (1,6 mld zł).



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 lipca 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

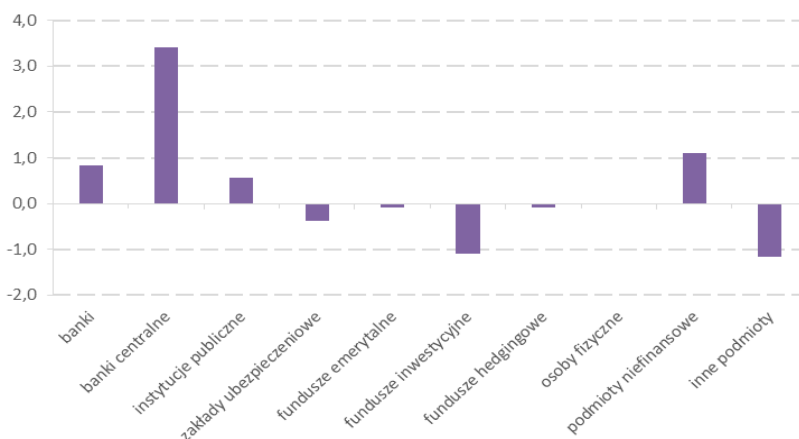
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lipca 2018 r. wyniósł 28,0%.



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

zmiana w lipcu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (3,4 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku podmiotów z kategorii „inne podmioty” (1,2 mld zł).



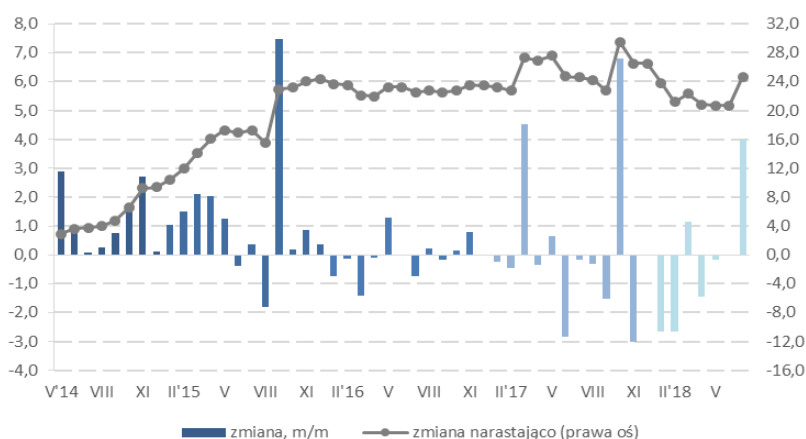


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lipcu 2018 r., mld zł

W lipcu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały znaczny wzrost zaangażowania w wysokości 4,0 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VII 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 24,7 mld zł.



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

stan na 31 lipca 2018 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	24 914,7	24,1%
Luksemburg	15 431,6	14,9%
Stany Zjednoczone	13 220,4	12,8%
Irlandia	8 306,3	8,0%
Holandia	7 207,0	7,0%
Wielka Brytania	6 841,2	6,6%
Niemcy	6 245,0	6,0%
Hongkong	3 176,5	3,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 641,0	2,6%
Australia	1 632,3	1,6%
Dania	1 599,8	1,5%
Szwajcaria	1 369,6	1,3%
Singapur	1 041,7	1,0%
Pozostałe kraje	9 597,3	9,3%
<b>Suma</b>	<b>103 224,6</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-08-2018 r.

Do końca sierpnia sfinansowane zostało 68% tegorocznych potrzeb pożyczkowych wynikających z ustawy budżetowej na rok 2018, zaś według przewidywanego wykonania roku 2018 wynikającego z projektu ustawy budżetowej na rok przyszły stopień sfinansowania wynosi 78%. Jednocześnie na przetargach zamiany prefinansowane zostało ok. 6% potrzeb pożyczkowych brutto z 2019 roku. Na rachunkach budżetowych znajduje się ok. 52 mld zł.

Zgodnie z planem kwartalnym, we wrześniu planowany jest jeden przetarg sprzedaży obligacji (...) oraz jeden przetarg zamiany obligacji.

W lipcu zadłużenie w obligacjach na rynku krajowym spadło o 1,9 mld zł. Zmiana ta była wypadkową spadku zadłużenia w tym okresie wobec banków krajowych i nierezydentów oraz wzrostu w odniesieniu do krajowego sektora pozabankowego. Spadek zadłużenia wobec nierezydentów o 1,5 mld zł wynikał przede wszystkim z wykupu zapadających w lipcu obligacji (1,9 mld zł wobec nierezydentów).

## IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2018 R.



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
6 września 2018	10 września 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / WS0429	3.000-4.000*

\* Na przetargu 6.09.2018 r. Ministerstwo Finansów sprzedało 4,0 mld zł obligacji, w tym: OK0720 - 0,3 mld zł, PS0123 - 1,5 mld zł, WZ0524 - 0,9 mld zł, WS0428 - 1,0 mld zł, WZ0528 - 0,3 mld zł, WS0429 - 0,1 mld zł.

### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
20 września 2018 / 24 września 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528	OK1018	11.923
		WZ0119	13.712
		OK0419	19.793

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1218 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0920 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0921 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0922 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0928 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0924 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0930 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym