



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2016

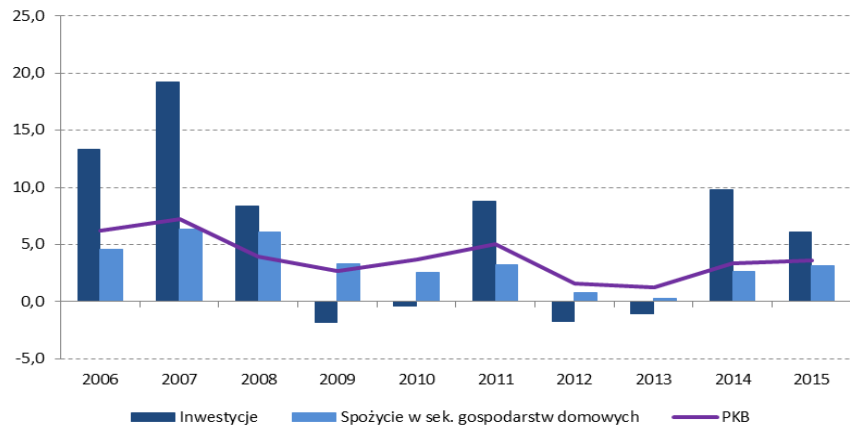
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

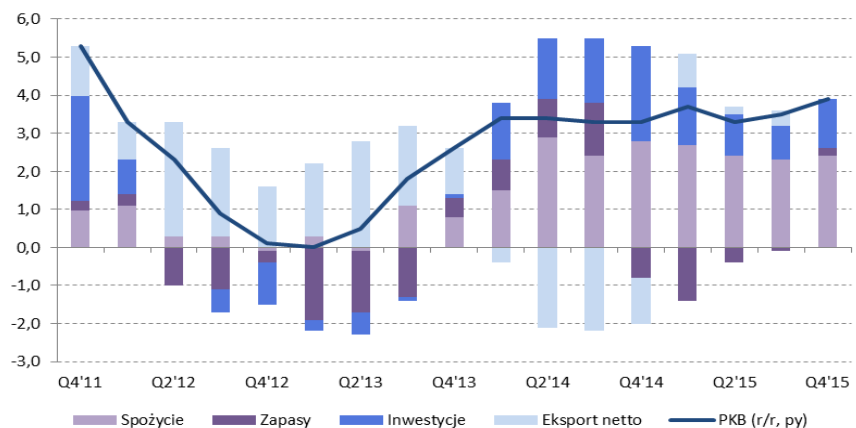
Polska gospodarka w 2015 r. kontynuowała trend wzrostowy. Tempo wzrostu realnego PKB przyspieszyło do 3,6% z 3,3% rok wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych i nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się odpowiednio o 3,1% i 6,1%.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.
źródło: GUS; py - ceny średnioroczne roku poprzedniego

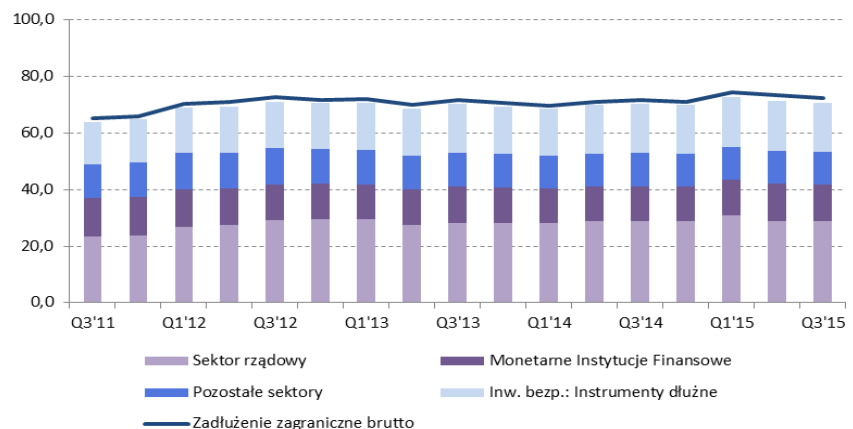
W IV kw. 2015 r. PKB był o 3,9% wyższy niż rok wcześniej, co było najlepszym wynikiem w ciągu ostatnich czterech lat. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB, głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych, inwestycji i spożycia publicznego. Roczne tempo wzrostu inwestycji było nieznacznie wyższe niż w III kw. 2015 r. i wyniosło 4,9%, a tempo wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych pozostało stabilne (3,1%). Wkład eksportu netto we wzrost PKB był neutralny, przy wysokich rocznych dynamikach eksportu i importu.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

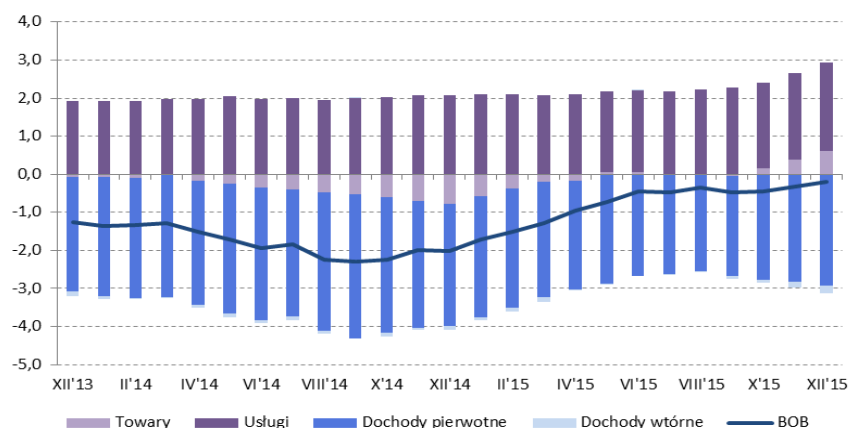
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2015 r. wyniosło 305,8 mld EUR (72,4% PKB) i było o 2,0 mld EUR niższe niż w poprzednim kwartale. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 40,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2015 r. wyniosły 86,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

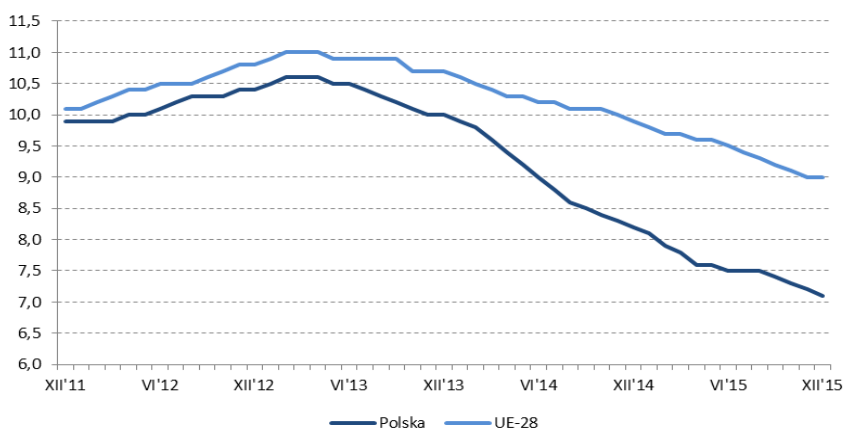
W grudniu 2015 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego zmniejszył się do 0,2% PKB (w ujęciu płynnego roku) z 0,3% PKB przed miesiącem. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego (głównie europejskie fundusze strukturalne).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia ogółem (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W grudniu 2015 r. wyniosła 7,1% (wobec 9,0% przeciętnie w UE), tj. o 0,1 pkt proc. mniej niż przed miesiącem oraz o 1,1 pkt proc. mniej niż przed rokiem. W całym 2015 r. zharmonizowana stopa bezrobocia ogółem w Polsce wyniosła 7,5% (wobec 9,4% przeciętnie w UE) i była o 1,5 pkt proc. niższa niż rok wcześniej.

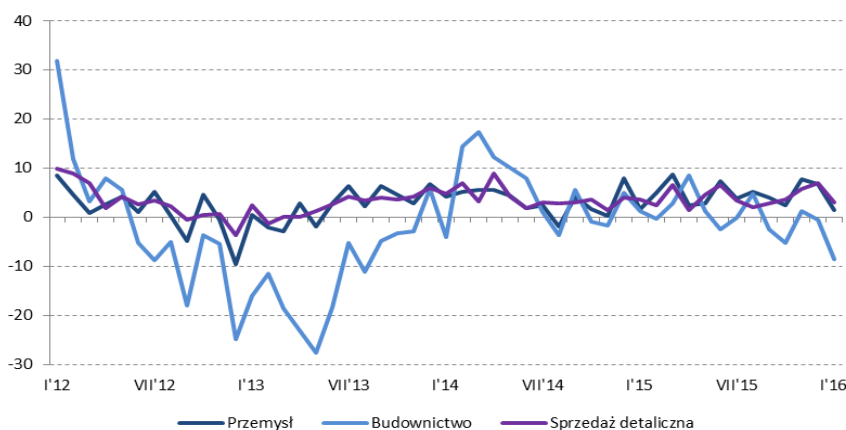


Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i10, dane wyrównane sezonowo
źródło: GUS

Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,2% (m/m, sa) w styczniu 2016 r., a jej poziom był o 1,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się w styczniu 2016 r. aż o 4,8% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 8,6% niższy niż przed rokiem (nsa), przy mniejszej o jeden liczbie dni roboczych.

W styczniu 2016 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,3% (m/m, sa MF), po bardzo wysokich wzrostach w trzech poprzednich miesiącach. W efekcie poziom sprzedaży był o 3,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem, przy mniejszej o jeden liczbie dni roboczych.



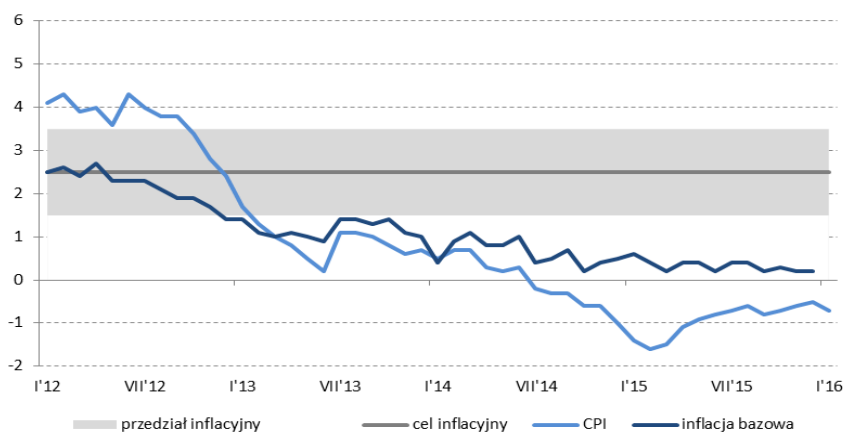
Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Od lipca 2014 r. utrzymuje się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynika przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). W styczniu 2016 r. spadek cen konsumpcyjnych w skali rocznej wyniósł 0,7%.

Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wciąż pozostaje dodatnia i od prawie roku kształtuje się w przedziale 0,2-0,4% (r/r).

Deflacja cen produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym utrzymuje się już od 3 lat (w styczniu 2016 r. wyniosła 1,2%).

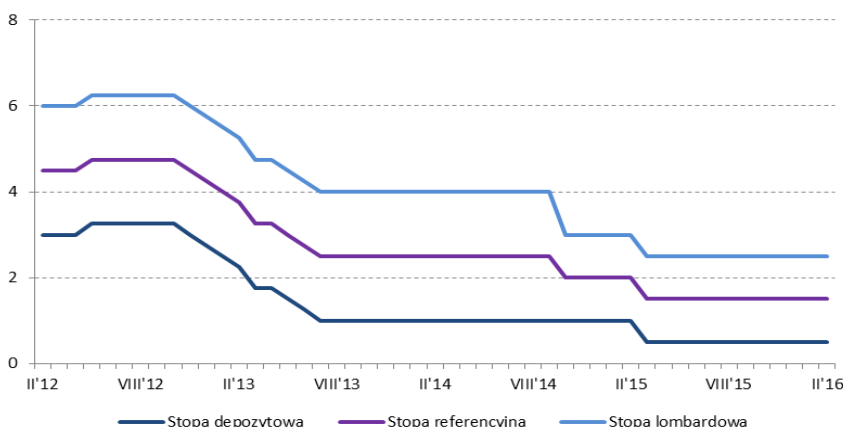


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lutym 2016 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%.

Analicyści bankowi nie oczekują obecnie zmian wysokości podstawowych stóp procentowych w 2016 r. (mediana Reuters, 31.01).



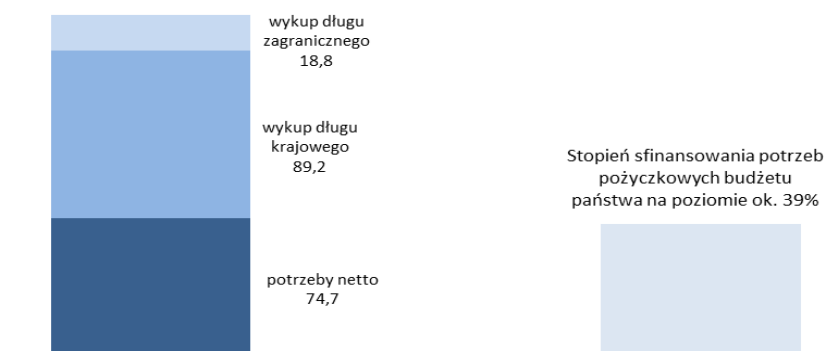
II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2014		2015			
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,3	3,3	3,7	3,3	3,5	3,9
	kw/kw, sa	0,7	1,0	1,0	0,6	0,9	1,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,4	2,8	3,1	3,1	3,1	3,1
	kw/kw, sa	0,8	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5
Spożycie publiczne	r/r	5,3	7,4	3,7	2,5	2,7	4,8
	kw/kw, sa	0,8	1,1	0,5	0,9	0,8	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	9,5	9,5	11,5	6,1	4,6	4,9
	kw/kw, sa	2,1	1,8	2,0	0,3	1,2	1,3
Eksport dóbr i usług	r/r	4,7	6,9	8,4	4,8	3,9	9,1
	kw/kw, sa	1,9	1,1	1,9	0,5	1,6	4,3
Import dóbr i usług	r/r	9,7	10,0	6,8	4,5	3,1	9,4
	kw/kw, sa	2,9	0,1	1,4	0,6	0,9	5,6
Wartość dodana brutto	r/r	3,5	3,3	3,3	3,2	3,4	3,8
	kw/kw, sa	1,0	0,6	0,8	0,8	0,8	1,1
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	1,5	1,5	2,0	1,9	1,8	1,5
Spożycie publiczne	pp.	0,9	1,3	0,7	0,5	0,5	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	1,7	2,5	1,5	1,1	0,9	1,3
Zmiana zapasów	pp.	1,4	-0,8	-1,4	-0,4	-0,1	0,2
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	-2,2	-1,2	0,9	0,2	0,4	0,0
Wartość dodana brutto	pp.	3,1	2,9	2,9	2,8	3,0	3,3
Podatki i dotacje	pp.	0,2	0,4	0,8	0,5	0,5	0,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,4	51,3	64,4	59,7	60,0	49,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,8	19,1	17,7	18,1	17,6	18,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	18,9	27,7	13,9	18,1	19,3	27,7
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	0,5	-0,7	0,3	0,5	0,6
Eksport dóbr i usług	% PKB	48,3	44,8	51,6	49,7	49,1	46,8
Import dóbr i usług	% PKB	46,9	44,0	47,7	46,8	47,4	44,0
Bilans płatniczy							
	j.m.	2015		2016			
		M08	M09	M10	M11	M12	M01
Eksport (EUR)	r/r	8,1	3,0	3,0	12,3	12,1	-
Import (EUR)	r/r	6,7	5,2	-2,9	5,3	3,8	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,0	-0,1	0,2	0,4	0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	88 100,7	90 381,2	91 557,1	92 675,4	86 893,5	91 474,1
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,4	0,2	0,3	0,2	0,2	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,7	-2,8	-2,3	-1,8	-0,8	-1,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	5,3	4,0	2,4	7,8	6,7	1,4
	m/m, sa	-	-	-	-	-	-
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	4,8	-2,5	-5,2	1,2	-0,4	-8,6
	m/m, sa	-	-	-	-	-	-
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,1	50,9	52,2	52,1	52,1	50,9
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	2,0	2,9	3,6	5,7	7,0	3,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	1,0	1,0	1,1	1,2	1,4	2,3
	m/m	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2	1,4
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,0	4,9	4,0	4,6	3,6	4,8
	m/m	-1,3	1,2	1,2	1,4	8,7	-8,8
Zhamonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	7,5	7,4	7,3	7,2	7,1	-
<small>1) Dane w ujęciu pty męgo roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS, HSBC, Markit</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2015		2016			
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	811 439,3	819 163,1	837 652,5	827 082,6	836 817,3	834 541,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	539 755,9	544 992,3	555 441,4	535 234,1	544 400,1	543 259,0
	%	66,5	66,5	66,3	64,7	65,1	66,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	271 683,4	274 170,9	282 211,1	291 848,5	292 417,2	291 282,0
	%	33,5	33,5	33,7	35,3	34,9	34,9
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2014		2015			
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	793 556,4	802 133,0	826 772,2	848 180,4	858 208,8	876 398,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	518 785,8	522 068,5	534 790,1	559 186,6	564 626,1	579 229,1
	%	65,4	65,1	64,7	65,9	65,8	66,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	274 770,5	280 064,5	291 982,1	288 993,8	293 582,7	297 169,2
	%	34,6	34,9	35,3	34,1	34,2	33,9
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	827 817,4	839 564,1	867 066,5	886 451,0	895 874,4	915 201,4
<small>1) dane wstępne Źródło: MF</small>							

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2016 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa wynosi ok. 39% (stopień prefinansowania na koniec IV kw. 2015 r. na poziomie ok. 20%).

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2016 r. (wg ustawy budżetowej)
Razem 182,7 mld zł, w tym:



Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 39%

Przepływy w marcu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 29 lutego 2016 r.

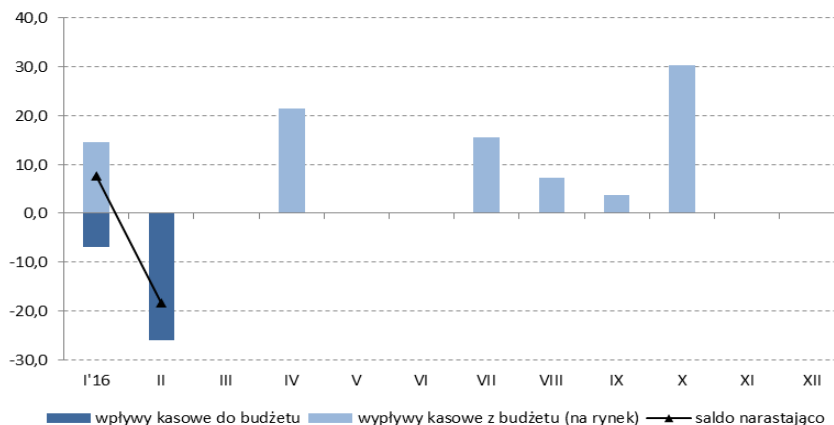
W marcu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 29 lutego 2016 r., mld zł

Według stanu na 29 lutego 2016 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2016 r. wynosi 78,1 mld zł.

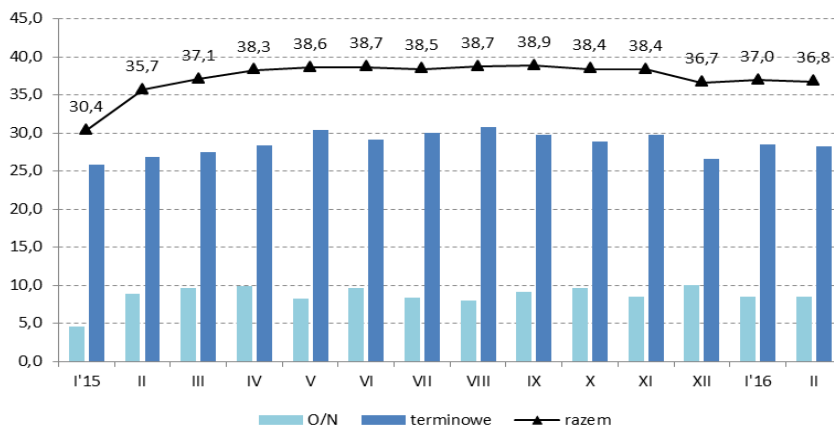
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

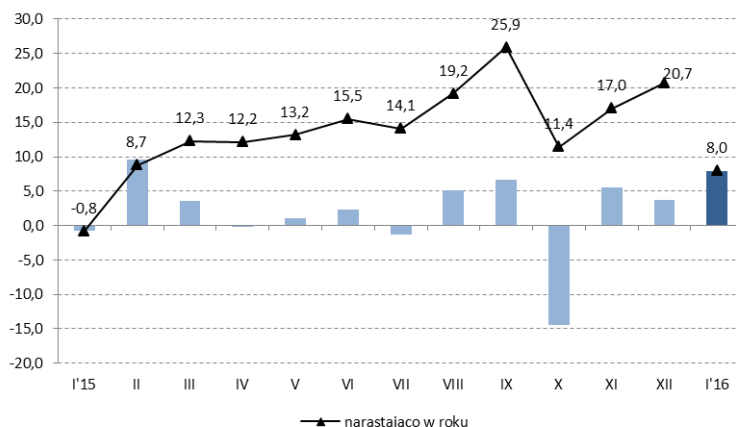
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego zgromadzono środki w wysokości 36,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 28,3 mld zł oraz w depozytach typu O/N 8,5 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

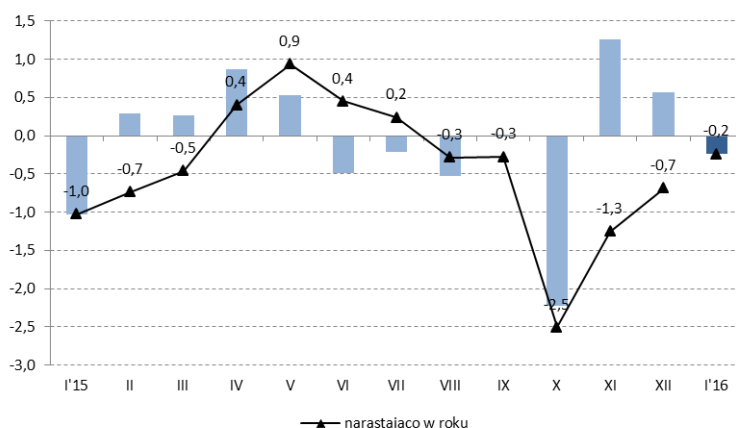
W styczniu 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 8,0 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec spadku o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

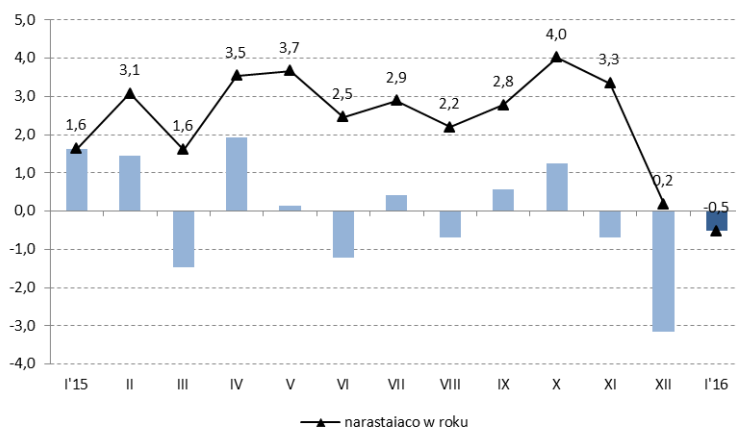
W styczniu 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,2 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 1,0 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

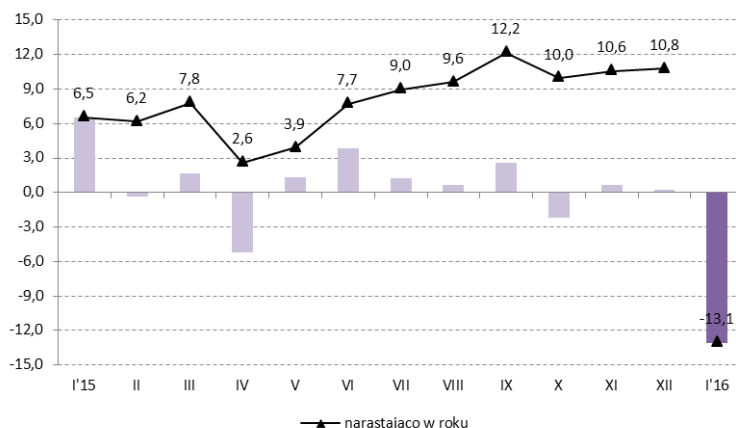
W styczniu 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,5 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W styczniu 2016 r. nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 13,1 mld zł, który wynikał w dużym stopniu z wykupu od inwestorów zagranicznych zapadających obligacji o wartości 8 mld zł, a także dużego popytu banków krajowych na obligacje krótkoterminowe, co wykorzystane zostało przez część zagranicznych funduszy do realizacji zysków (90% spadku zadłużenia wobec zagranicy dotyczy papierów zapadających w 2016 r.). Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 193,7 mld zł.



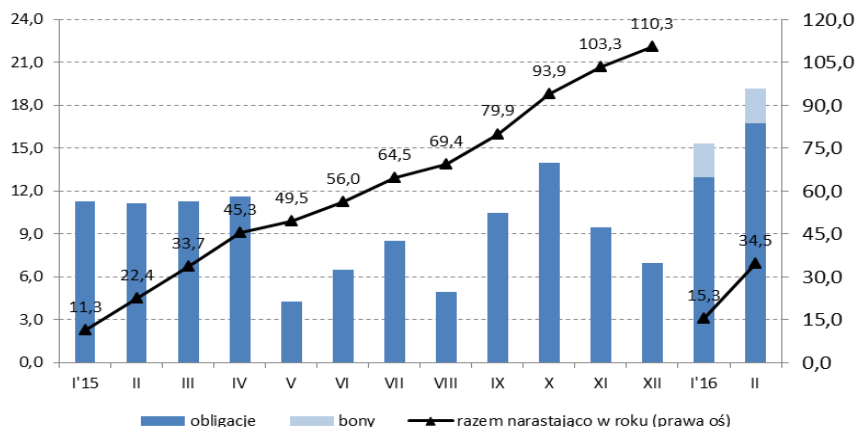
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-II 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2016 r. sprzedaż:

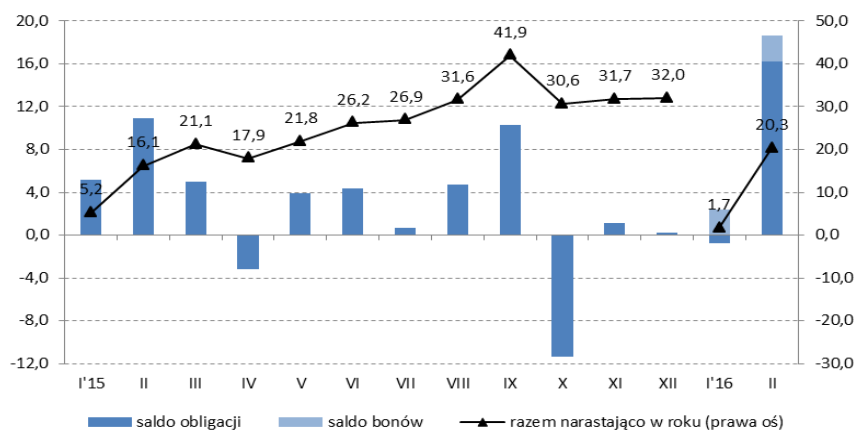
- obligacji wyniosła 29,7 mld zł wobec 22,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów 4,8 mld zł (od kwietnia 2013 r. do grudnia 2015 r. bony nie były sprzedawane).



Saldo obligacji i bonów w okresie I-II 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wartość nominalna, mld zł

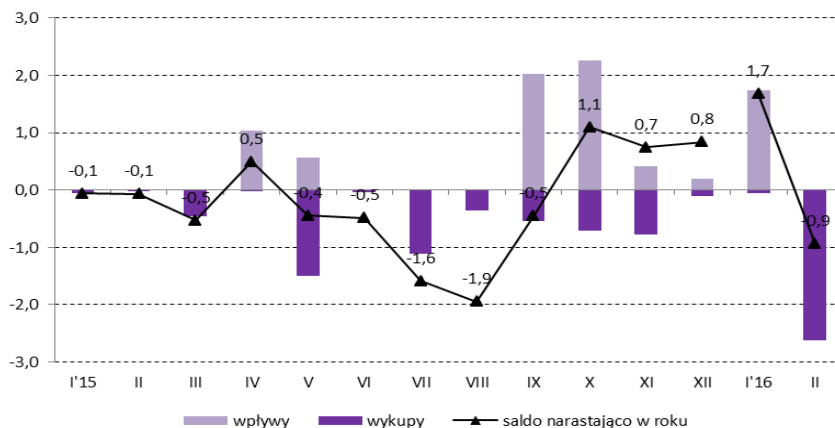
W okresie I-II 2016 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 15,5 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 4,8 mld zł.



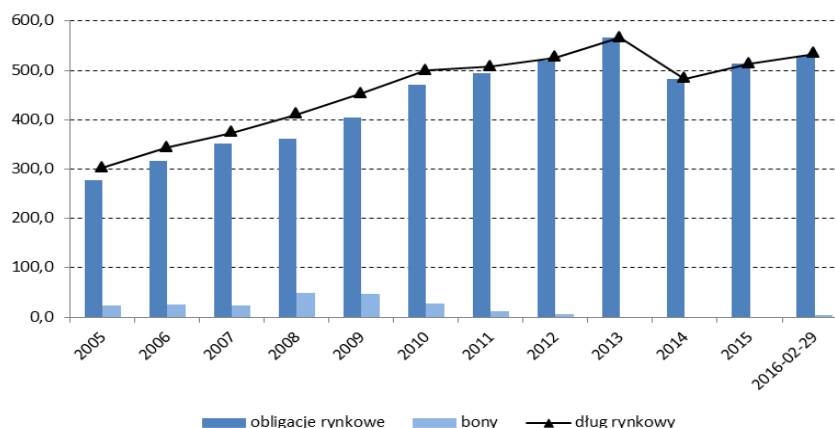
Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2016 r. oraz w 2015 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2016 r. było ujemne i wyniosło 0,9 mld EUR, co było rezultatem ujemnego salda obligacji w wysokości 0,9 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

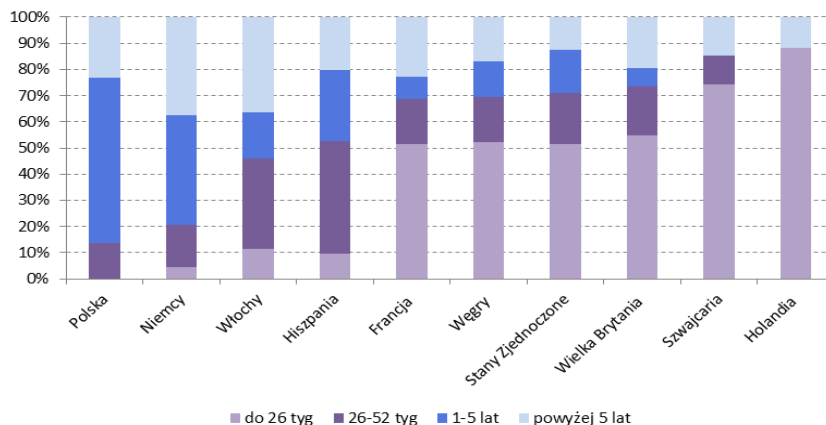
Na koniec lutego 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 533,6 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

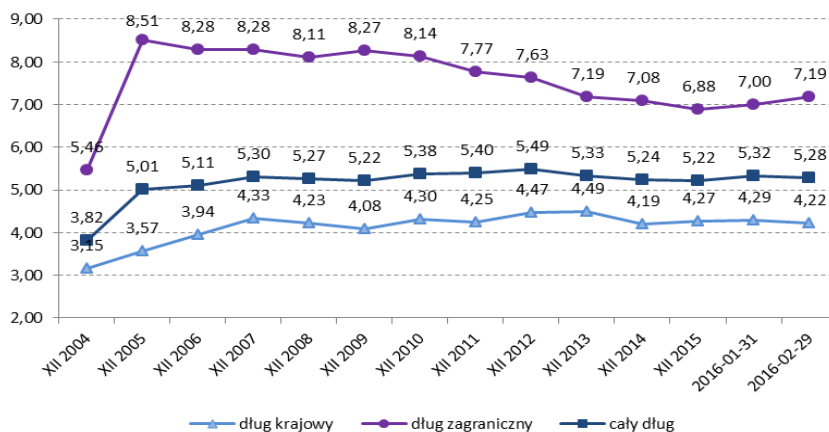
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia - 29 lutego 2016 r.

W strukturze sprzedaży SPW w 2016 r. w Polsce dominowały instrumenty o zapadalności do pięciu lat.



Średnia zapadalność długu

Na koniec lutego 2016 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,22 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,28 (5,22 na koniec 2015 r.).

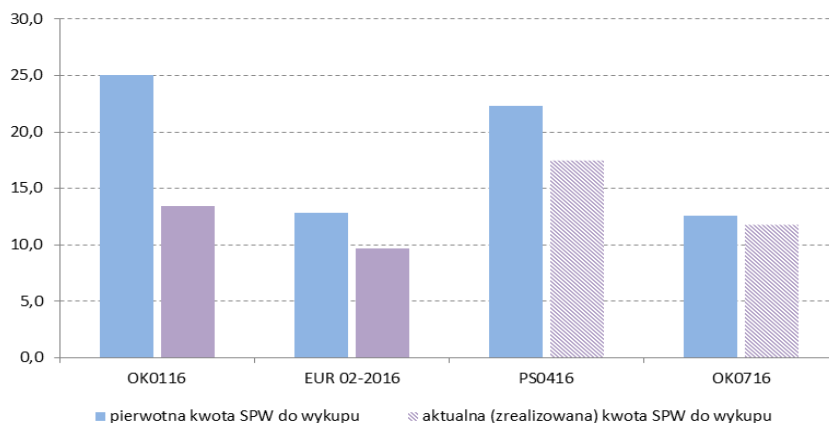


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2016 r.

stan na 29 lutego 2016 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu (w formie zamiany lub rozliczenia pieniężnego) obligacji zapadających w 2016 r. o wartości nominalnej:

- OK0116: 11,6 mld zł (46%),
- EUR 02-2016: 3,1 mld zł (24%),
- PS0416: 4,9 mld zł (22%),
- OK0716: 0,9 mld zł (7%).

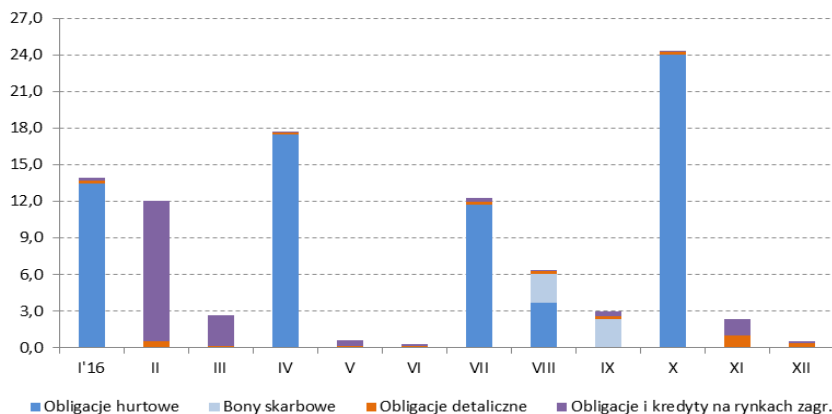


Harmonogram wykupów długu SP w 2016 r.

stan na 29 lutego 2016 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2016 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 70,1 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 56,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,9 mld zł,
- bony skarbowe: 4,8 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,5 mld zł.



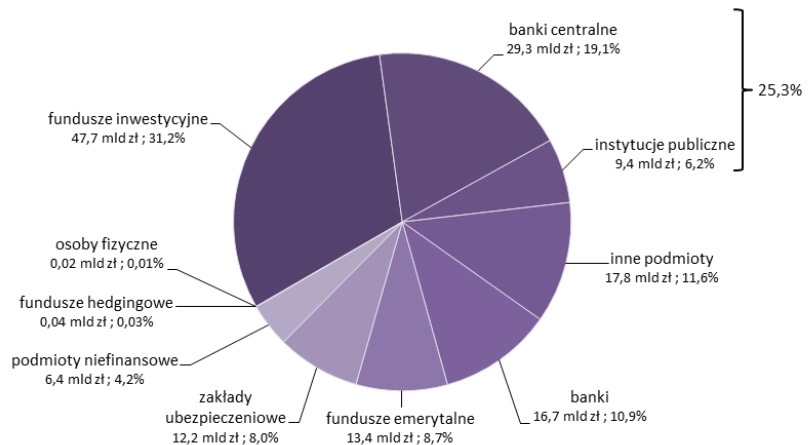
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec niezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2016 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

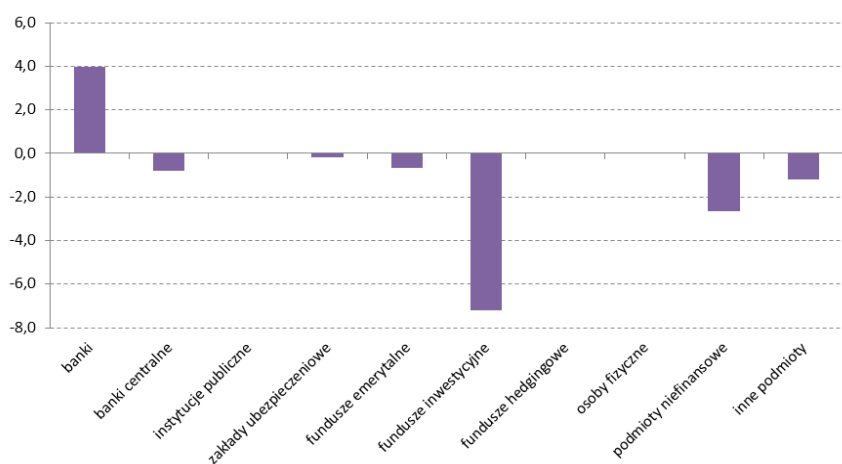
W styczniu 2016 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW spadł o 13,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 193,7 mld zł, co stanowiło 38,4% zadłużenia w rynkowych obligacjach skarbowych ogółem (40,3% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych, według stanu na koniec stycznia 2016 r., wyniósł 25,3%.



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

zmiana w styczniu 2016 r., m/m, mld zł

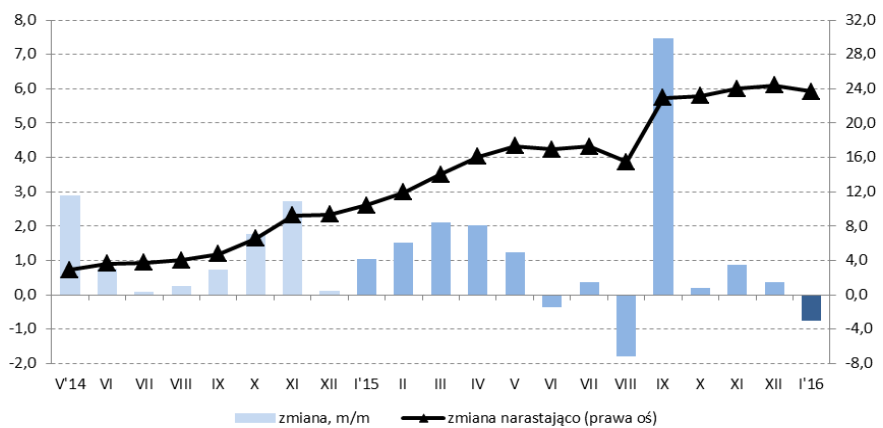
W styczniu 2016 r. istotny przyrost portfela SPW w wysokości 4,0 mld zł odnotowały banki komercyjne. Największe spadki wystąpiły w przypadku funduszy inwestycyjnych, które zmniejszyły swoje zaangażowanie w polskie SPW o 7,2 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 2016 r., mld zł

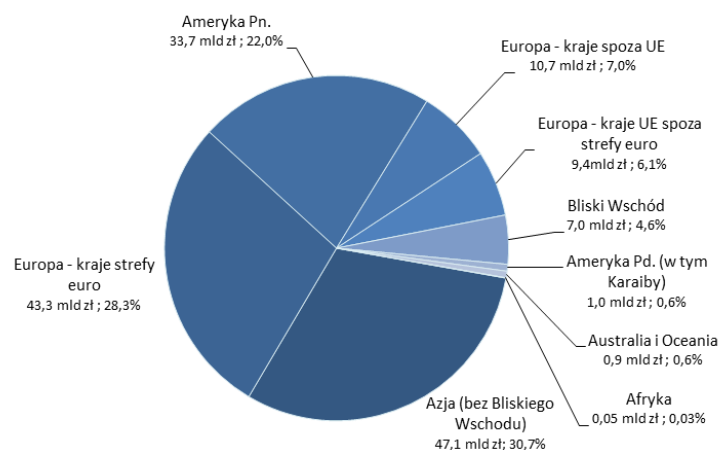
W styczniu 2016 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania rządu 0,7 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca I 2016 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 23,6 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec niezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

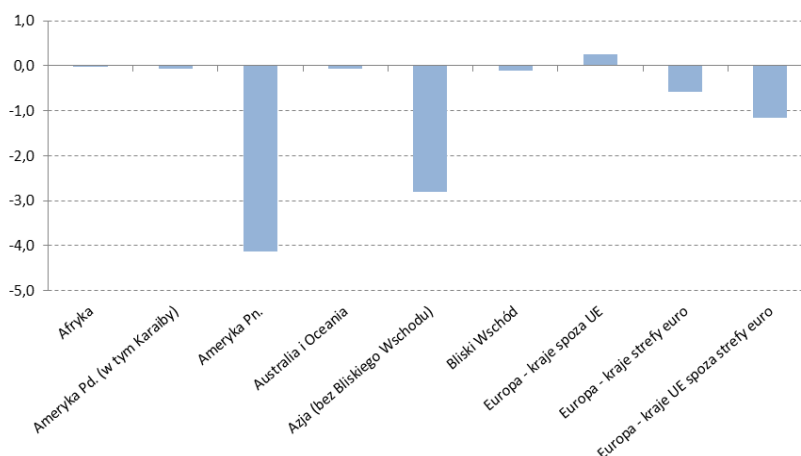
stan na 31 stycznia 2016 r., bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna niezydentów posiadających krajowe SPW, jest mocno zdywersyfikowana.



Zmiany zadłużenia nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w styczniu 2016 r., m/m, mld zł

W styczniu 2016 r. niewielki wzrost zaangażowania w krajowy rynek polskich SPW miał miejsce w przypadku inwestorów europejskich spoza UE (0,3 mld zł). Największe spadki odnotowali inwestorzy z Ameryki Pn. oraz z Azji (odpowiednio: 4,1 mld zł i 2,8 mld zł).



Struktura nierezydentów w podziale na kraje

stan na 31 stycznia 2016 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%, mln zł

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Stany Zjednoczone	32 799,1	26,5%
Japonia	19 550,2	15,8%
Luksemburg	16 660,1	13,5%
Norwegia	8 463,3	6,8%
Austria	8 038,4	6,5%
Niemcy	7 300,5	5,9%
Wielka Brytania	7 256,2	5,9%
Irlandia	5 502,7	4,4%
Holandia	3 907,1	3,2%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 144,0	1,7%
Szwajcaria	1 991,5	1,6%
Dania	1 251,3	1,0%
Pozostałe kraje	8 948,0	7,2%
Suma	123 812,4	100,0%

Komentarze MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów

08-02-2016 r., fragmenty wywiadu dla Pulsu Biznesu

Jeśli chodzi o możliwość sfinansowania połowy naszych potrzeb do końca pierwszego kwartału, to jest to realne, pojawia się jednak pytanie, czy tego potrzebujemy. Obserwujemy solidny popyt na obligacje i nie ma ryzyka, które wymagałoby budowania zbyt dużych buforów.

Nie planujemy zwiększać emisji obligacji krótkoterminowych i bonów, nadal chcemy stopniowo wydłużać średnią zapadalność długu.

(...) Jeśli chodzi o rynek w USA, mamy dużo zapytań, bo nie robiliśmy tam emisji od dwóch lat. Dlatego nie wykluczam, że w tym roku sprzedamy tam jakieś obligacje, ale decyzje nie są podjęte. Wszystko będzie zależało od sytuacji rynkowej oraz tego, czy koszt finansowania będzie atrakcyjny po przeliczeniu na złotego.

(...) Rozważamy emisję tzw. panda bonds, czyli obligacji w juanie. Docierają do nas sygnały, że jest zainteresowanie taką emisją i są inwestorzy, którzy o nią się pytają.

Dzisiaj polsko-chińskie relacje handlowe to głównie obrót towarowy, w którym notujemy gigantyczny, blisko 17 mld EUR, deficyt. Przez ostanie lata skupialiśmy się jednak na nowych formach współpracy i przyciąganiu nad Wisłę inwestorów i kapitału chińskiego. Teraz zaś stajemy przed szansą do otworzenia sobie tamtego rynku obligacji (...).



Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów

02-03-2016 r., fragmenty wywiadu dla Pulsu Biznesu

Styczniowy odpływ kapitału zagranicznego nie jest dla nas powodem do niepokoju, bo w 90 proc. dotyczył obligacji zapadających w tym roku. Krajowe banki zgłaszały popyt na krótsze papiery i odkupywały je od zagranicy, która redukuje pozycje rynkowe na wszystkich emerging markets.

Cały czas widzimy bardzo duży popyt na nasz dług, a rentowności obligacji długoterminowych są na poziomie sprzed cięcia ratingu. To zaś świadczy o tym, że nasza wiarygodność kredytowa jest stabilna.

MF w lutym obserwowało u inwestorów zagranicznych dalszą redukcję portfela obligacji, ale dotyczy to głównie papierów krótkoterminowych. Obligacje średnio- i długoterminowe wciąż cieszą się powodzeniem i znajdują chętnych.



IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2016 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
3 marca 2016	7 marca 2016	OK1018 / DS0726	4.000-7.000

Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
24 marca 2016 / 29 marca 2016	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu	PS0416	17.443
		OK0716	11.736
		PS1016	23.985

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
14 marca 2016	16 marca 2016	37-tyg.	30 listopada 2016	1.000-2.000

Minister Finansów może oferować bony na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0318	100,00 zł	Stałe, 2,00%
TOZ0319	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0320	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0326	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym