



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2016

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

W II kw. 2016 r. polska gospodarka powróciła do trendu wzrostowego. PKB zwiększył się o 0,9% (kw/kw, sa), po spadku o 0,1% w I kw. 2016 r. Niewielkiemu spowolnieniu uległo tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych, a trzeci z rzędu spadek zanotowały inwestycje. Pozytywnie zaskoczył natomiast eksport.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W II kw. 2016 r. PKB był o 3,1% wyższy niż rok wcześniej wobec 3,0% kwartał wcześniej. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r), głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 1,9 pkt proc.), spożycia publicznego (0,8 pkt proc.) i przyrostu zapasów (0,5 pkt proc.). W przeciwieństwie do poprzedniego kwartału dodatnią kontrybucję odnotował również eksport netto (0,8 pkt proc., wobec -0,9 pkt proc. w I kw. 2016 r.), za sprawą wyższej dynamiki eksportu niż importu (r/r). Ujemny wkład we wzrost miały ponownie inwestycje (-0,9 pkt proc.), których poziom był o 4,9% niższy od tego sprzed roku.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

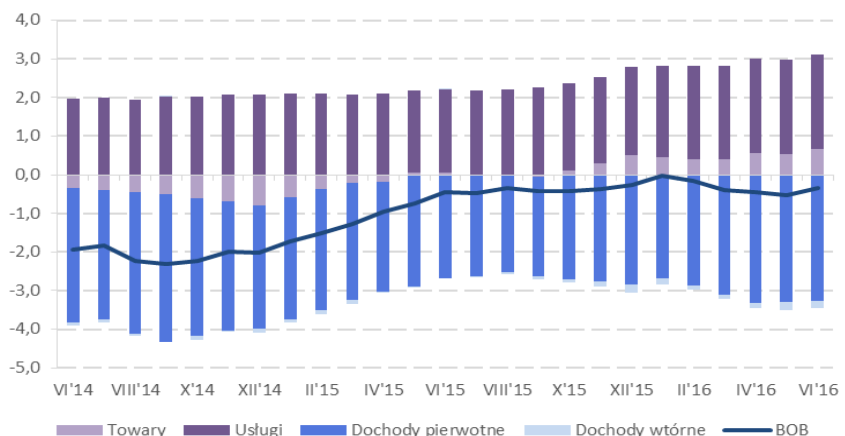
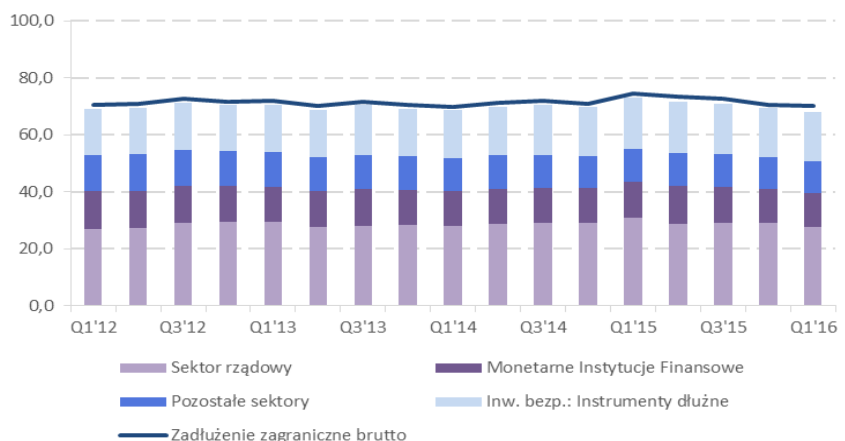
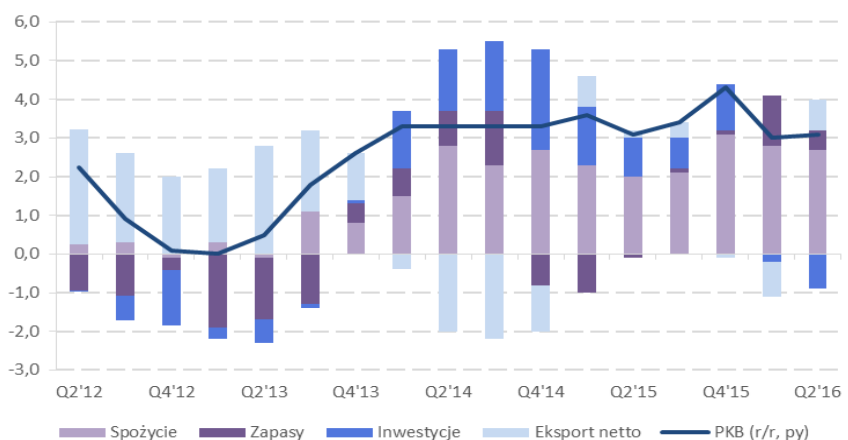
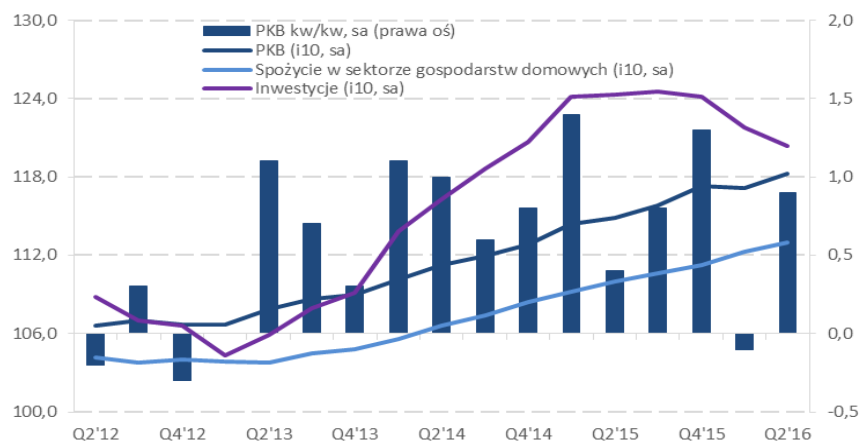
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2016 r. wyniosło 299,9 mld EUR (70,3% PKB) i było o 1,7 mld EUR niższe niż w poprzednim kwartale. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 39,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca 2016 r. wyniosły 98,2 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

W czerwcu 2016 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego zmniejszył się do 0,3% PKB (w ujęciu płynnego roku) z 0,5% PKB przed miesiącem. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym i, w mniejszym stopniu, inwestycji bezpośrednich nierezydentów.

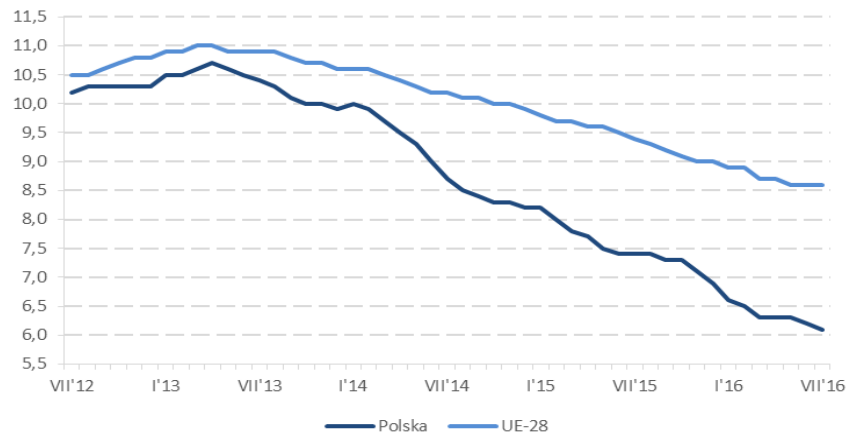




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

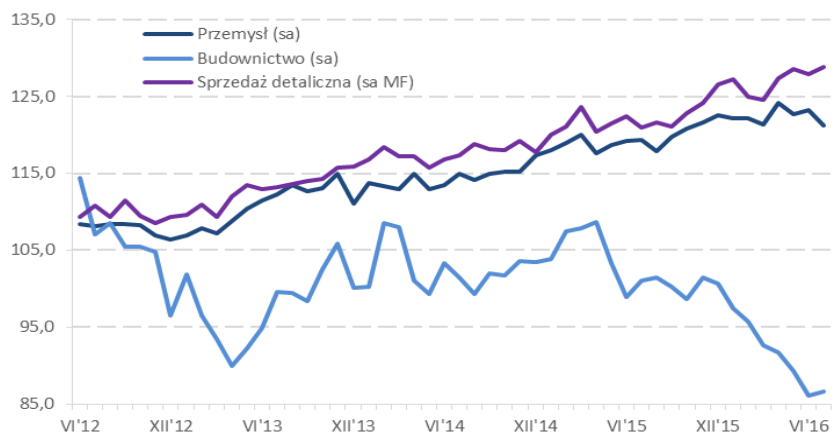
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W lipcu 2016 r. wyniosła 6,1% (wobec 8,6% przeciętnie w UE), tj. obniżyła się o 0,1 pkt proc. w skali miesiąca oraz była o 1,3 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W lipcu br. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

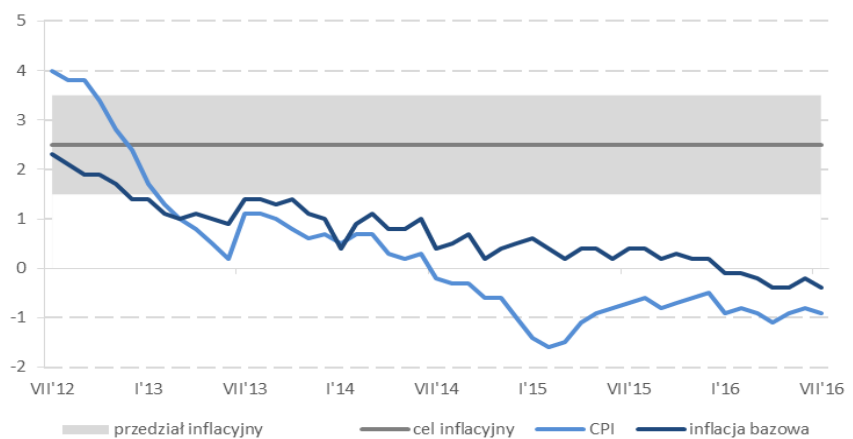
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,6% (m/m, sa) w lipcu 2016 r., a jej poziom był o 3,4% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w lipcu 2016 r. po siedmiu miesiącach spadków (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 18,8% niższy niż przed rokiem (nsa). W lipcu 2016 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,8% (m/m, sa MF) po nieoczekiwanym spadku w poprzednim miesiącu. Jej poziom był o 4,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie słabsze od oczekiwań rynkowych.



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 lipcu 2016 r. spadek cen konsumpcyjnych w skali rocznej wyniósł 0,9%. Dane były zgodne z oczekiwaniami. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku br. kształtuje się poniżej zera (w lipcu wyniosła -0,4%, r/r). Deflacja cen produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym utrzymuje się już od 3,5 roku (w lipcu 2016 r. wyniosła 0,4%).

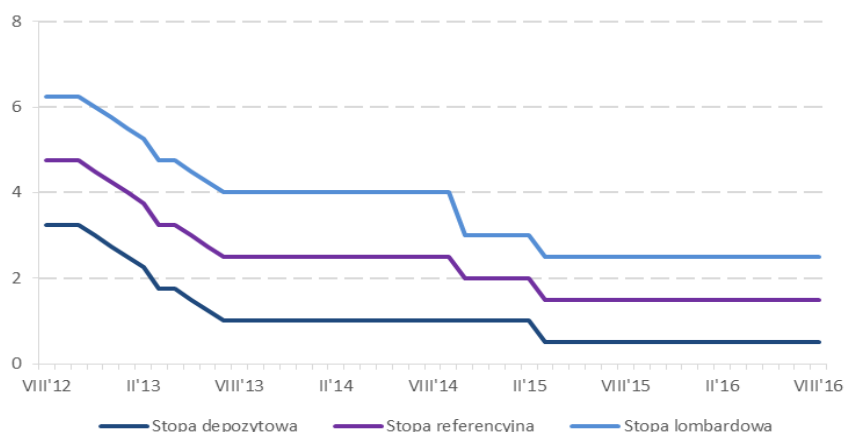


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lipcu 2016 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%. W opinii Rady obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz zachowaniu równowagi makroekonomicznej.

Analitycy bankowi nie oczekują obecnie zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do IV kw. 2017 r. (mediana Reuters, 16.08.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015				2016	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,6	3,1	3,4	4,3	3,0	3,1
	kw/kw, sa	1,4	0,4	0,8	1,3	-0,1	0,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,1	3,1	3,1	3,0	3,2	3,3
	kw/kw, sa	0,7	0,7	0,6	0,6	0,9	0,6
Spożycie publiczne	r/r	1,8	0,8	0,9	8,7	4,4	4,4
	kw/kw, sa	0,8	0,8	0,9	2,4	0,0	1,0
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	11,8	5,8	4,4	4,4	-1,8	-4,9
	kw/kw, sa	2,9	0,1	0,2	-0,3	-1,9	-1,2
Eksport dóbr i usług	r/r	8,3	5,2	5,6	8,2	6,9	10,9
	kw/kw, sa	2,3	0,3	2,1	3,0	2,2	4,1
Import dóbr i usług	r/r	6,9	5,0	4,9	8,6	9,3	9,9
	kw/kw, sa	1,4	0,8	1,8	3,9	2,5	2,5
Wartość dodana brutto	r/r	3,2	3,0	3,3	4,2	2,8	2,9
	kw/kw, sa	1,0	0,9	0,7	1,3	0,3	0,4

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

Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	64,6	59,8	60,4	48,8	64,0	59,2
Spożycie publiczne	% PKB	17,4	17,8	17,3	19,5	17,4	17,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	14,0	18,1	19,3	27,5	13,3	16,7
Zmiana zapasów	% PKB	-0,5	0,5	0,8	0,6	0,8	1,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	51,8	50,1	49,8	46,4	53,5	53,6
Import dóbr i usług	% PKB	47,9	47,2	48,4	43,4	49,8	49,2

	j.m.	2016					
		M02	M03	M04	M05	M06	M07
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	5,9	0,8	4,8	-0,7	6,4	-
Import (EUR)	r/r	7,7	1,1	0,3	0,4	2,4	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,4	0,4	0,6	0,5	0,7	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	90 605,5	88 533,2	92 282,6	97 044,3	99 174,4	98 242,2

Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,5	-1,9	-1,2	-0,4	-0,8	-0,4

Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	6,8	0,7	6,0	3,2	6,0	-3,4
	m/m, sa	0,0	-0,6	2,2	-1,1	0,4	-1,6
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-10,5	-15,8	-14,9	-13,7	-13,0	-18,8
	m/m, sa	-1,8	-3,2	-1,0	-2,6	-3,6	0,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,8	53,8	51,0	52,1	51,8	50,3

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

1) Dane w ujęciu płynnego roku
2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liście pracujących powyżej 9 osób
Źródło: GUS, NBP, Eurostat, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS, HSBC, Market

	j.m.	2016					
		M01	M02	M03	M04	M05	M06
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	847 875,3	858 000,9	858 423,4	881 873,7	890 714,6	898 988,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	537 124,3	563 190,6	574 572,0	578 209,0	588 305,5	592 249,3
	%	63,3	65,6	66,9	65,6	66,0	65,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	310 750,9	294 810,3	283 851,4	303 664,7	302 409,1	306 739,5
	%	36,7	34,4	33,1	34,4	34,0	34,1

	j.m.	2014	2015				2016
		Q04	Q01	Q02	Q03	Q04	Q01 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	826 774,7	848 182,9	858 209,3	876 405,2	877 289,8	899 314,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	534 792,6	559 042,0	564 481,1	579 091,9	570 490,5	600 088,6
	%	64,7	65,9	65,8	66,1	65,0	66,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	291 982,1	289 140,9	293 728,2	297 313,3	306 799,4	299 226,1
	%	35,3	34,1	34,2	33,9	35,0	33,3

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	867 923,2	881 424,0	890 836,5	910 021,2	917 759,1	936 761,2

1) dane wstępne
Źródło: MF

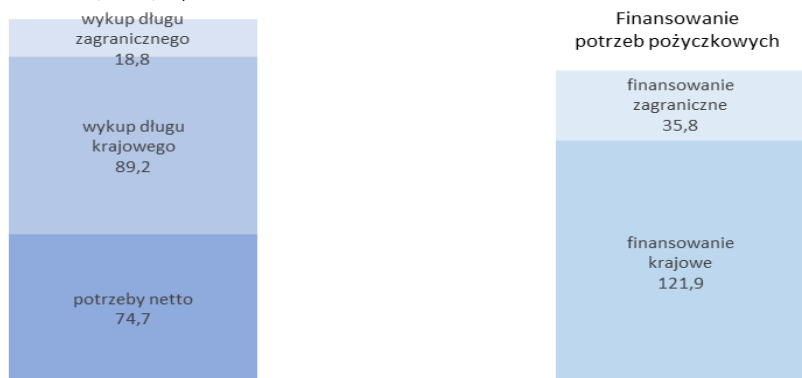


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2016 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 86% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 93,8 mld zł (z uwzględnieniem przetargu z 1 września 2016 r.),
- zamiany obligacji: 8,4 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 19,0 mld zł (2,5 mld EUR, 1,7 mld USD, 3,0 mld CNY),
- zamiany obligacji w 2015 r.: 16,4 mld zł,
- odkupu obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,7 mld EUR,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2015 r.: 16,9 mld zł.

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

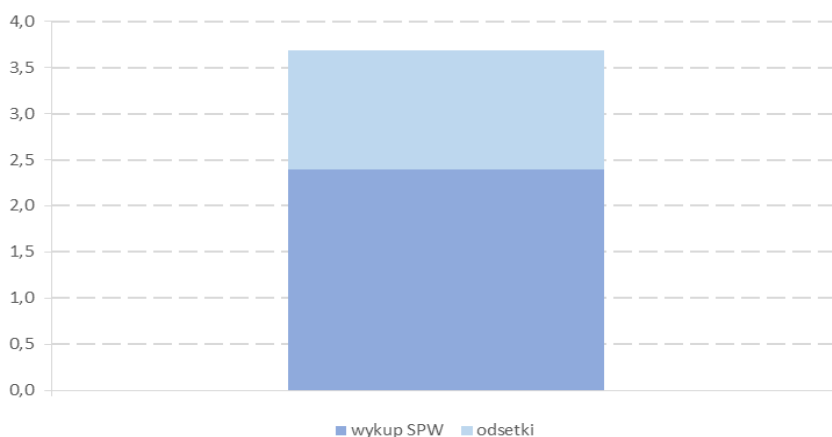


Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 31 sierpnia 2016 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wyniesie 3,7 mld zł:

- wykupy SPW: 2,4 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,3 mld zł.

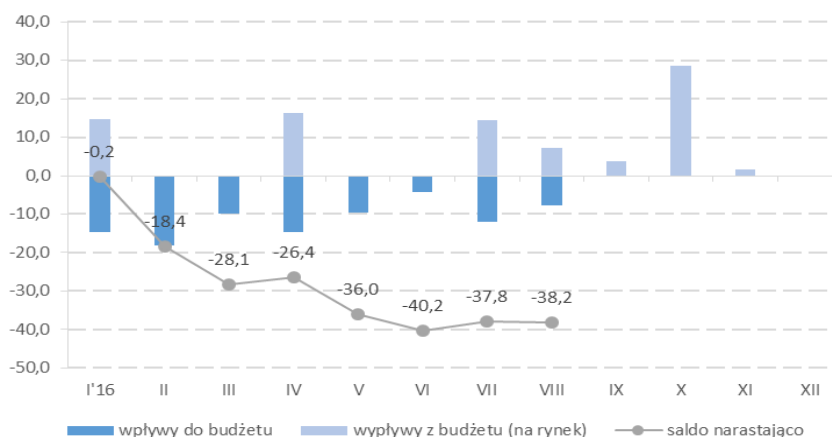


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 sierpnia 2016 r., mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2016 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2016 r. wynosi 34,1 mld zł.

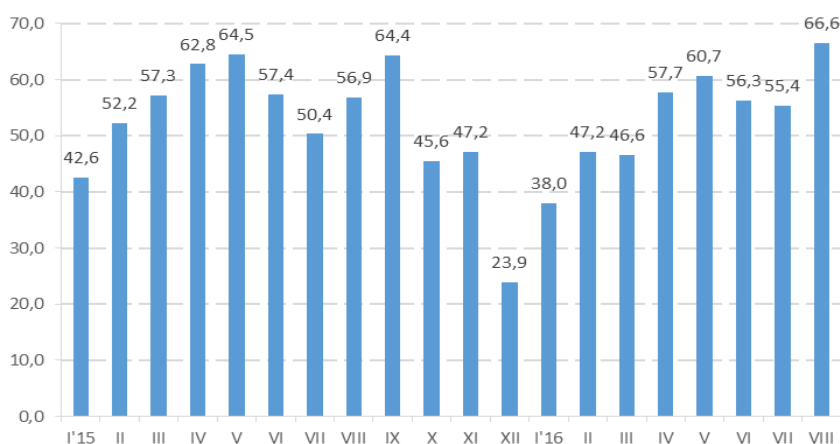
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

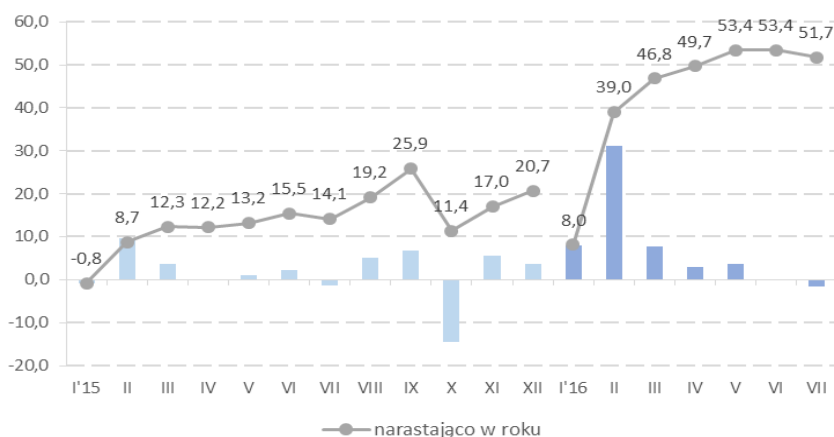
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

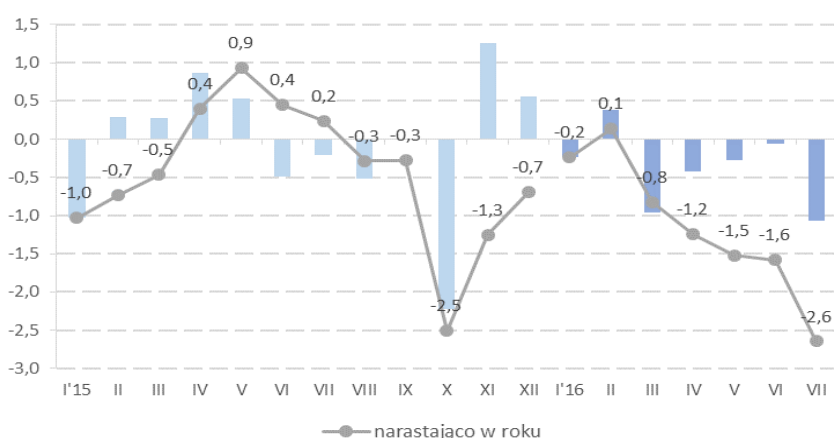
W okresie I-VII 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 51,7 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 14,1 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

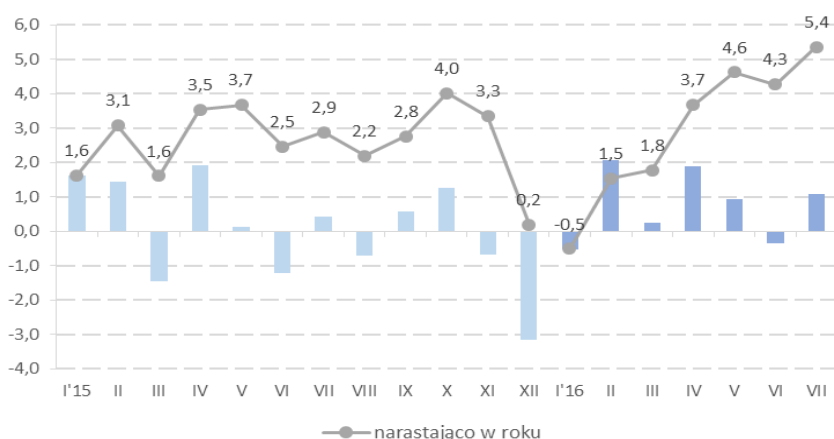
W okresie I-VII 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,6 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec wzrostu o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

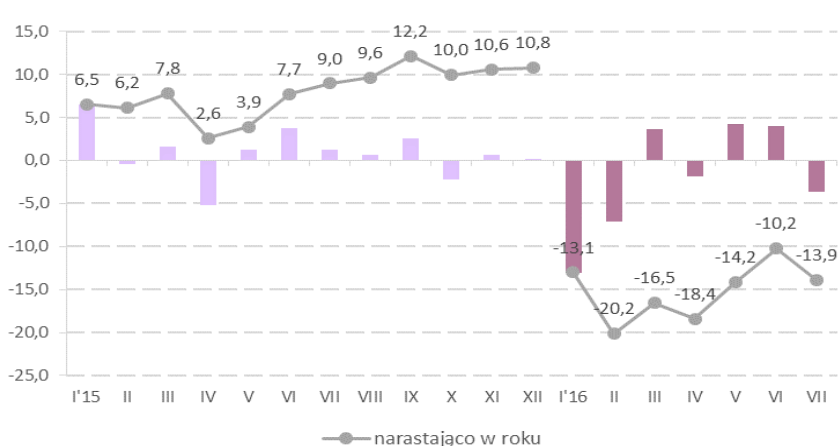
W okresie I-VII 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,4 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 2,9 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VII 2016 r. nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 13,9 mld zł wobec napływu 9,0 mld zł w analogicznym okresie 2015 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 192,8 mld zł.



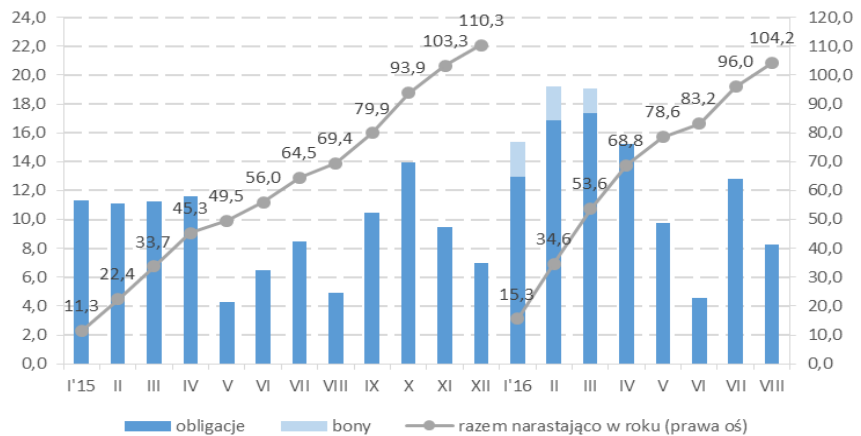
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VIII 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VIII 2016 r. sprzedaż:

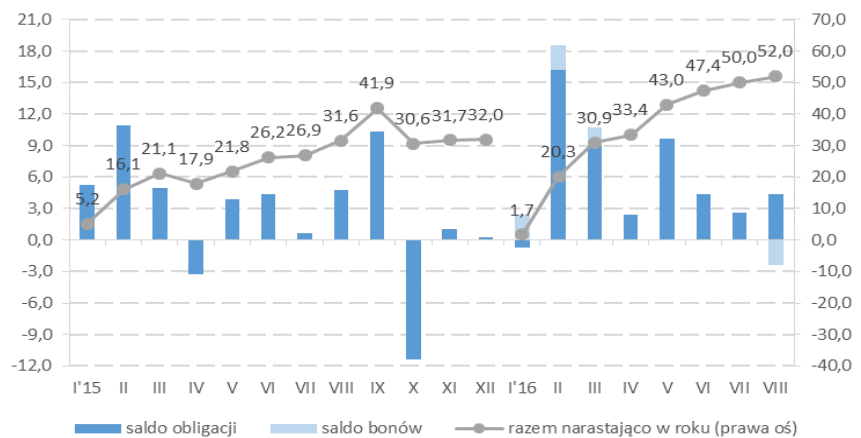
- obligacji wyniosła 97,7 mld zł wobec 69,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów 6,5 mld zł (od kwietnia 2013 r. do grudnia 2015 r. bony nie były sprzedawane).



Saldo obligacji i bonów w okresie I-VIII 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

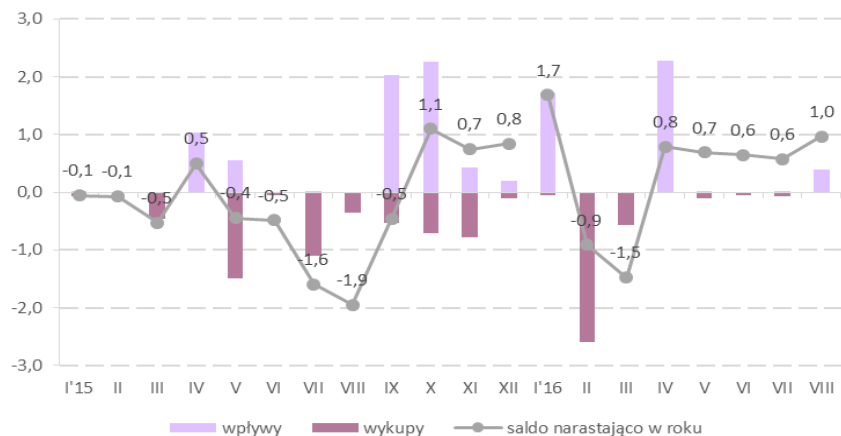
W okresie I-VIII 2016 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 47,9 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 4,1 mld zł.



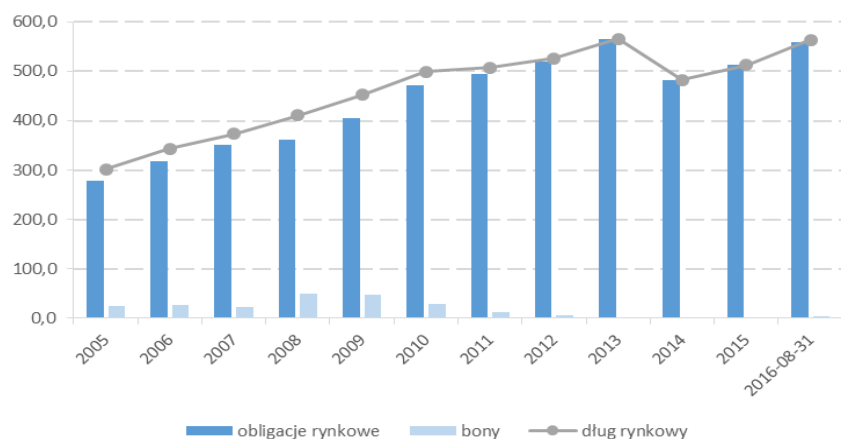
Finansowanie zagraniczne w okresie I-VIII 2016 r. oraz w 2015 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2016 r. było dodatnie i wyniosło 1,0 mld EUR, co było rezultatem dodatniego salda obligacji w wysokości 1,8 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,9 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

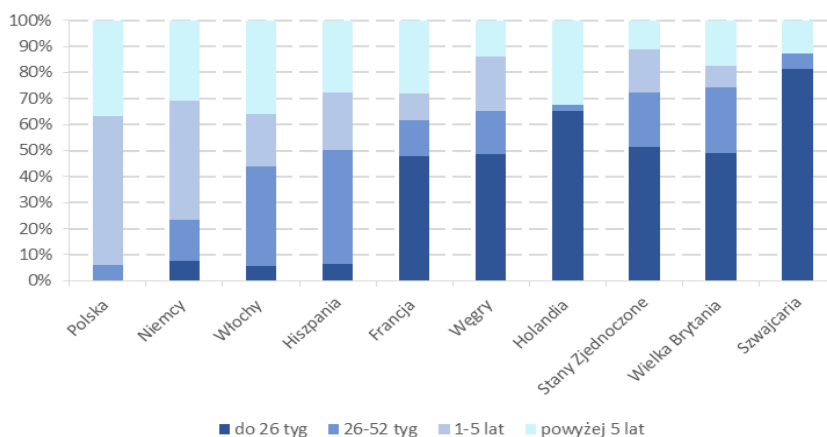
Na koniec sierpnia 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 563,7 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

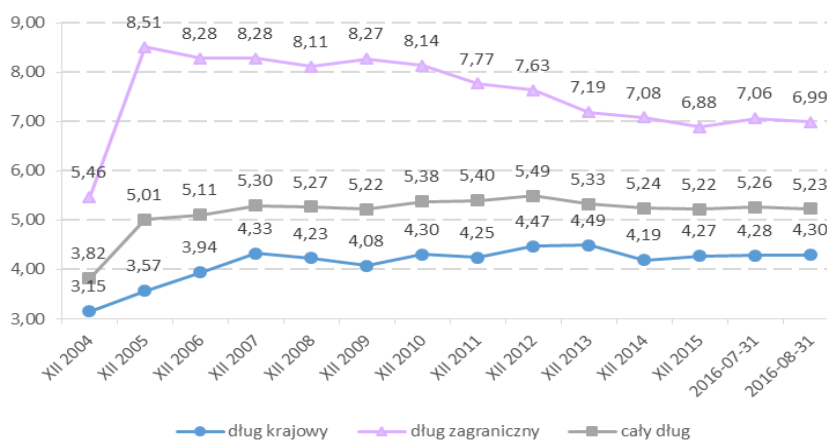
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 sierpnia 2016 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec sierpnia 2016 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,30 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,23 (5,22 na koniec 2015 r.).

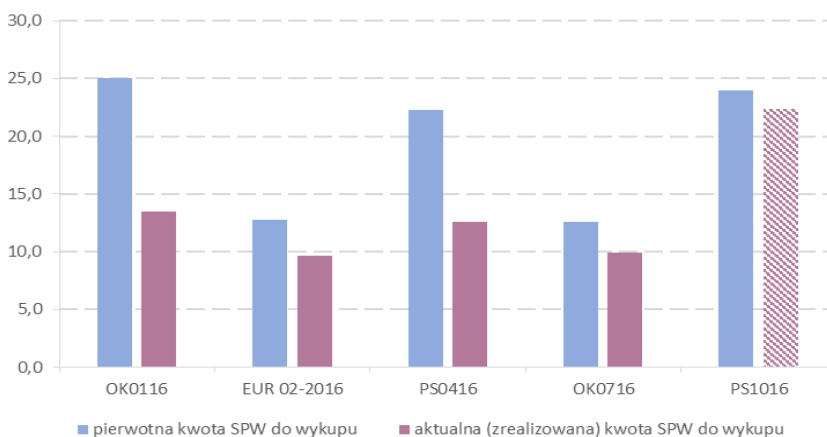


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2016 r.

stan na 31 sierpnia 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: 9,7 mld zł (43%),
- OK0716: 2,7 mld zł (21%),
- PS1016: 1,6 mld zł (7%).

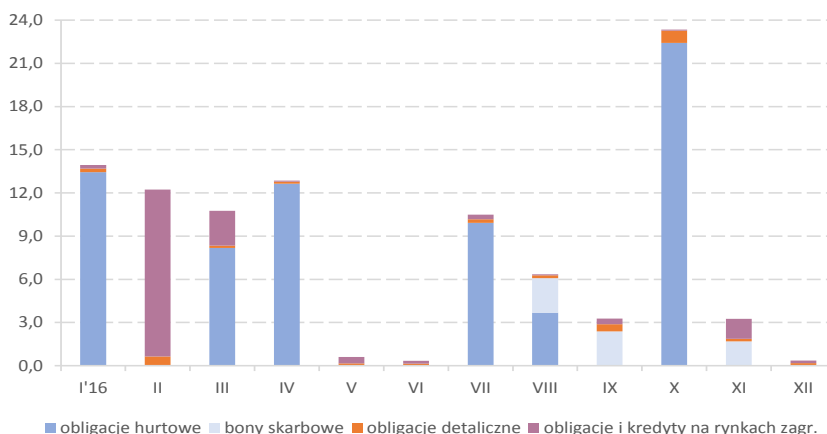


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2016 r.

stan na 31 sierpnia 2016 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2016 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 30,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 22,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,7 mld zł,
- bony skarbowe: 4,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,0 mld zł.

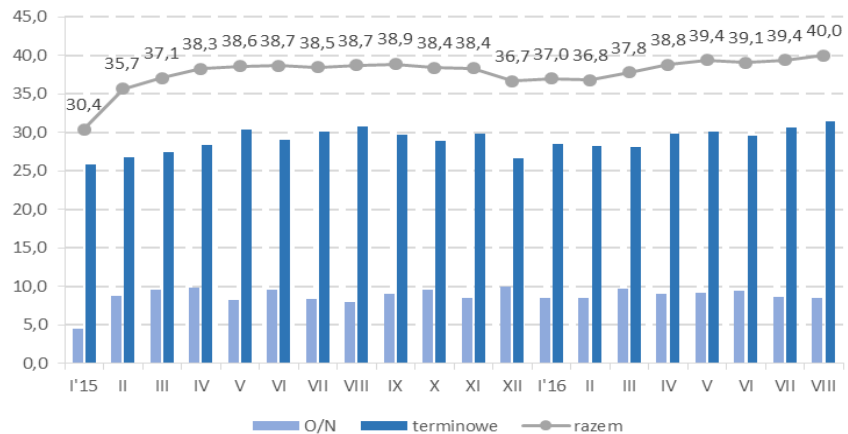




Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

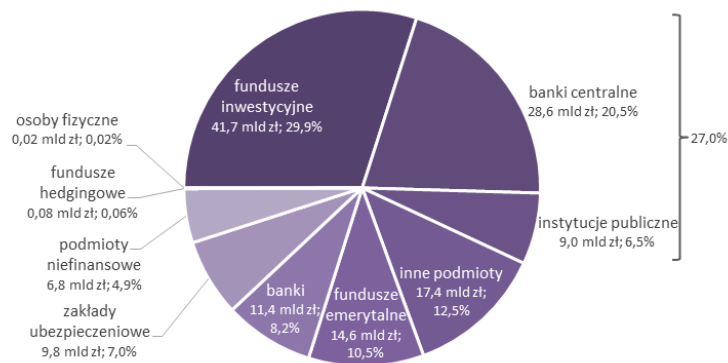
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia zgromadzono środki w wysokości 40,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 31,5 mld zł oraz w depozytach typu O/N 8,5 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

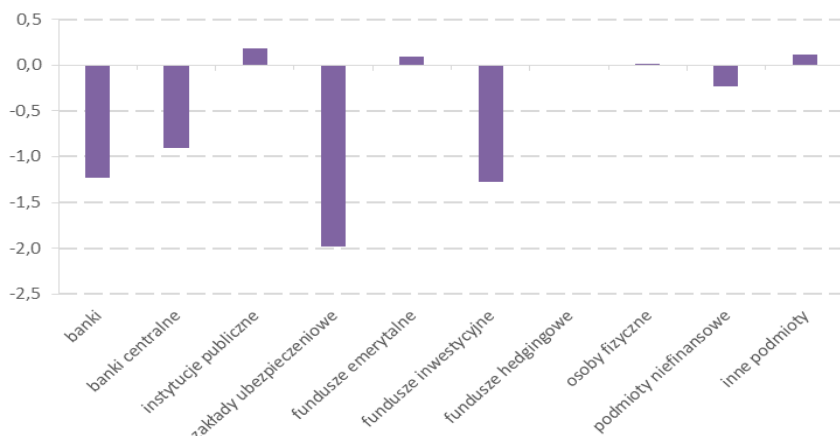
W lipcu 2016 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW spadł o 3,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 192,8 mld zł, co stanowiło 34,8% zadłużenia w rynkowych SPW ogółem (35,1% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów, według stanu na koniec lipca 2016 r. wyniósł 27,0%.



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

zmiana w lipcu 2016 r., m/m, mld zł

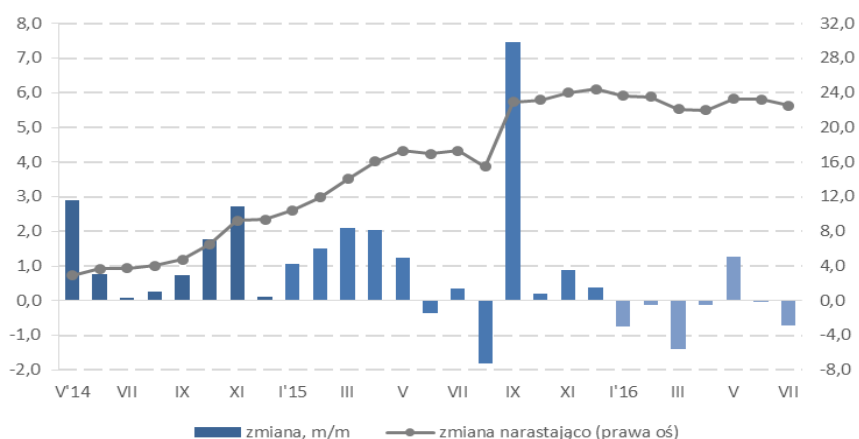
W lipcu 2016 r. niewielkie przyrosty portfela SPW odnotowały instytucje publiczne (0,2 mld zł), podmioty z kategorii „inne”, fundusze emerytalne (po 0,1 mld zł) oraz osoby fizyczne (2 mln zł). Pozostałe podmioty notowały spadki, z czego największy wystąpił w przypadku zakładów ubezpieczeniowych w wysokości niemal 2,0 mld zł.



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

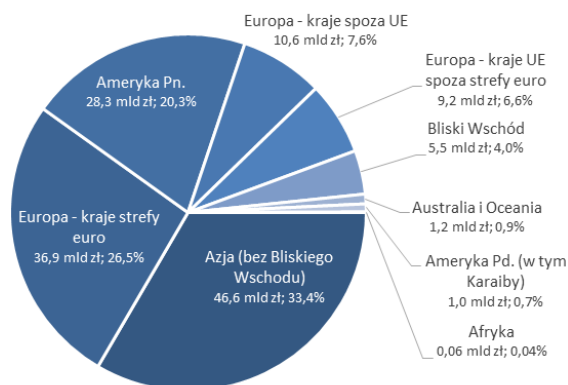
zmiany w lipcu 2016 r., mld zł

W lipcu 2016 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,7 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VII 2016 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,5 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2016 r., bez rachunków zbiorczych

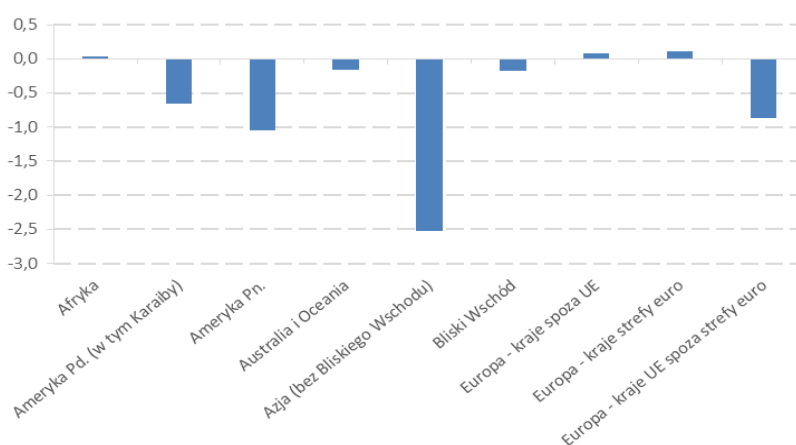
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana.



Zmiany zadłużenia nierezydentów w obligacjach skarbowych wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym

zmiana w lipcu 2016 r., m/m, mld zł

W lipcu 2016 r. na krajowym rynku polskich SPW dominowały spadki, z czego największy miał miejsce w przypadku inwestorów azjatyckich, który wyniósł 2,5 mld zł.



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 lipca 2016 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%, mln zł

Kraje	Wartość nominalna	Udział w zadłużeniu
Stany Zjednoczone	27 446,8	24,8%
Japonia	18 489,9	16,7%
Luksemburg	17 492,1	15,8%
Norwegia	8 574,3	7,7%
Wielka Brytania	6 328,3	5,7%
Niemcy	5 684,7	5,1%
Irlandia	4 576,6	4,1%
Holandia	4 111,9	3,7%
Austria	2 734,9	2,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 251,3	2,0%
Dania	1 750,6	1,6%
Szwajcaria	1 704,2	1,5%
Francja	1 284,0	1,2%
Australia	1 165,1	1,1%
Pozostałe kraje	7 158,3	6,5%
Suma	110 752,9	100,0%

Komentarze MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-08-2016 r. fragmenty wywiadu dla PAP

Po sierpniu mamy sfinansowane ok. 82% całorocznych potrzeb pożyczkowych. W dniu 1 września zostanie przeprowadzony przetarg sprzedaży, na którym zaoferujemy obligacje OK1018, WZ1122 i DS0726 z podażą w przedziale 4–7 mld zł. Będzie to ostatni przetarg, na którym zostanie wystawiony obecny benchmark dziesięcioletni (DS0726).

We wrześniu zorganizowany zostanie też przetarg zamiany, na którym pojawią się do odkupu obligacje zapadające w 2017 r., tym samym rozpoczniemy proces prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych. Rodzaje oferowanych papierów zostaną określone bliżej terminu przetargu, w zależności od sytuacji rynkowej.

W najbliższej przyszłości nie planujemy emisji bonów skarbowych.

W lipcu portfel złotych papierów skarbowych inwestorów zagranicznych zmniejszył się o 3,7 mld zł, co wynikało głównie z wykupu obligacji zapadających 25 lipca br. (2,2 mld zł). Znaczna część tych środków została reinwestowana na przetargu 28 lipca, co z uwagi na przypadający na sierpień termin rozliczenia tego przetargu, będzie widoczne w danych za kolejny miesiąc. W bieżącym miesiącu obserwowaliśmy wzrost zaangażowania nierezzydentów w obligacje średnio- i długoterminowe, przy redukcji ich portfela obligacji krótkoterminowych.

W sierpniu wyemitowaliśmy 3-letnie obligacje nominowane w juanach chińskich (obligacje Panda), o wartości nominalnej 3 mld juanów. Emisja ta spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem ze strony chińskich inwestorów, popyt przekroczył dwukrotnie kwotę wyemitowanych obligacji. Cały program obejmuje 6 mld juanów, więc w tym lub przyszłym roku możliwa jest kolejna emisja.

Emisja obligacji nominowanych w juanach chińskich

Emisja obligacji nominowanych w juanach chińskich

Komunikat MF, 25-08-2016 r.

(...) Ministerstwo Finansów informuje, że 25 lipca 2016 r. dokonana została wycena 3-letnich obligacji Skarbu Państwa nominowanych w juanach chińskich, tzw. obligacje Panda, o wartości nominalnej 3 mld juanów i terminie zapadalności 26 sierpnia 2019 r. Rentowność obligacji wyniosła 3,4% w skali roku.

Jednocześnie zawarta została zabezpieczająca transakcja swapowa, w której dokonano wymiany pozyskanych środków na euro oraz zabezpieczono przyszłe przepływy związane z obsługą i wykupem obligacji. Ostateczna rentowność emisji po przeswapowaniu na euro ukształtowała się na ujemnym poziomie -0,173% w skali roku.



IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2016 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
1 września 2016	5 września 2016	OK1018 / WZ1122 / DS0726	4.000-7.000*

* Na przetargu w dniu 1.09.2016 r. Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK1018 za 1.748,5 mln zł, WZ1122 za 2.515 mln zł (w tym 304 mln zł na przetargu uzupełniającym) oraz DS0726 za 3.330 mln zł (w tym 302 mln zł na przetargu uzupełniającym).

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
22 września 2016/ 26 września 2016	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na pierwszym przetargu	PS1016	22.420
		WZ0117	19.208
		PS0417	16.382

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0918	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 2,00%
TOZ0919	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0920	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0926	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym