



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2016 r.

Październik 2016 r.

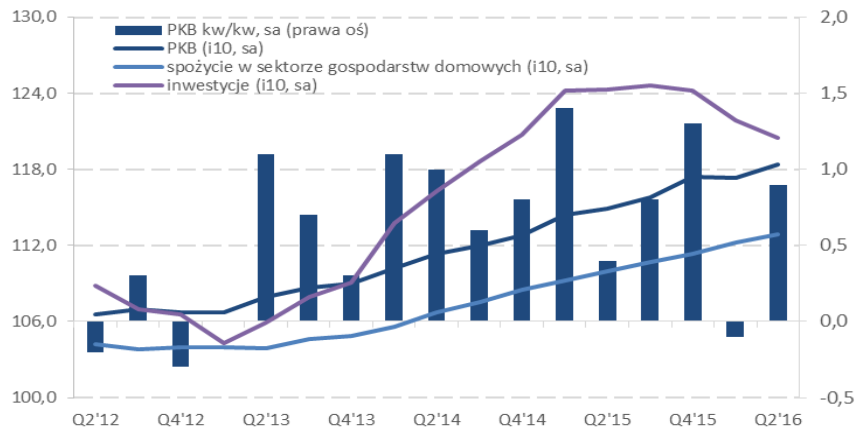
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-11
• Komentarz MF	11
IV. Kwartalny plan podaży SPW	12
V. Miesięczny plan podaży SPW	13

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.

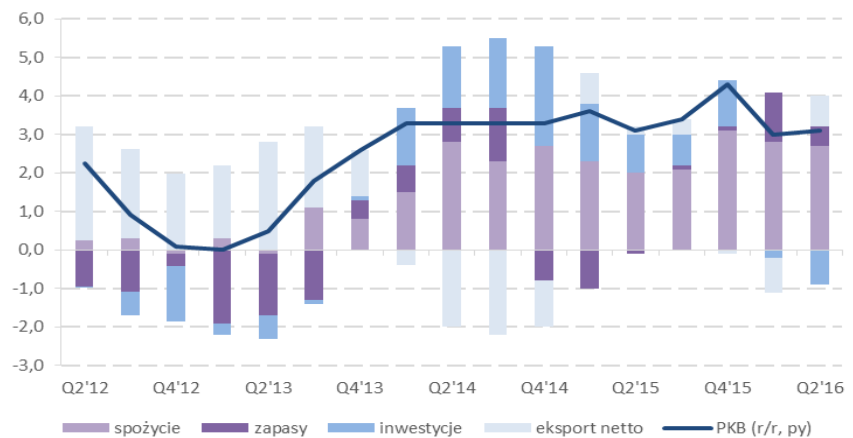


Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.

źródło: GUS; py - ceny średnioroczne roku poprzedniego

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. Ujemny wkład we wzrost miały ponownie inwestycje (-0,9 pkt proc.), których poziom był o 4,9% niższy niż przed rokiem.

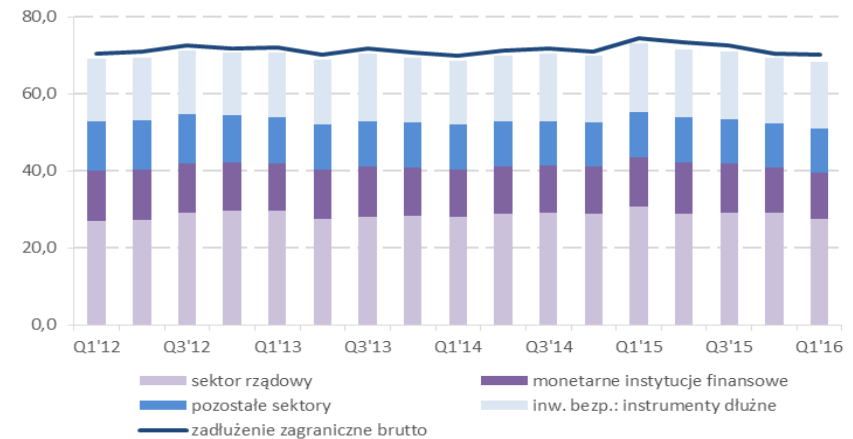


Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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 sierpnia 2016 r. wyniosły 98,7 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal sześć miesięcy importu.

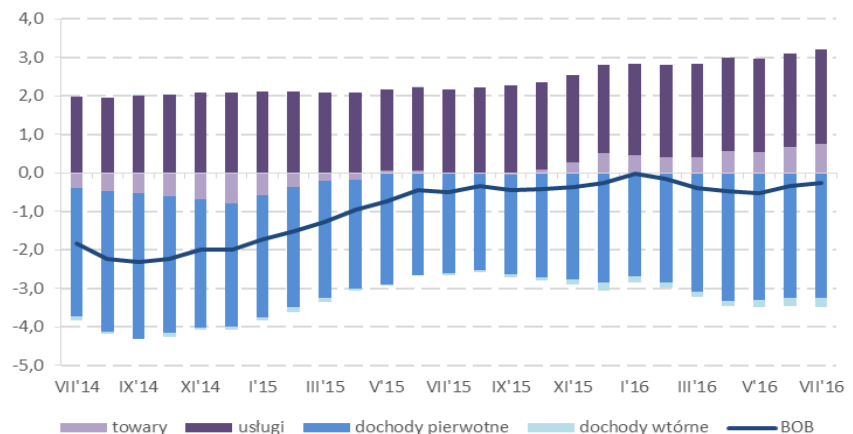


Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

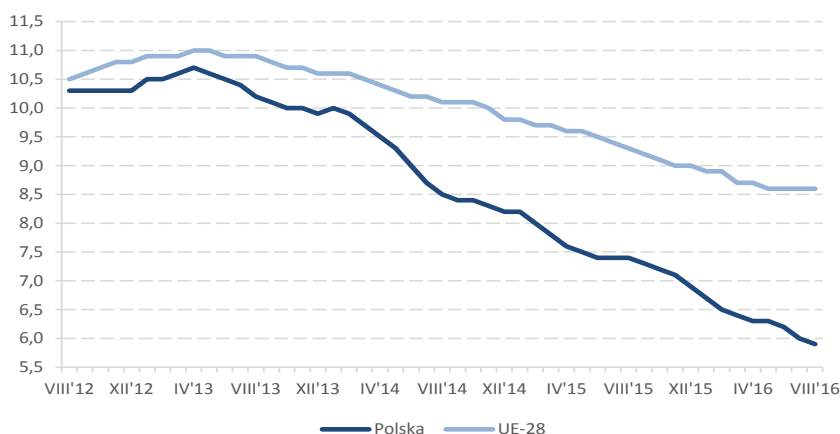
W lipcu 2016 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego utrzymał się na poziomie 0,3% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym I, w mniejszym stopniu, inwestycji bezpośrednich nierezydentów.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

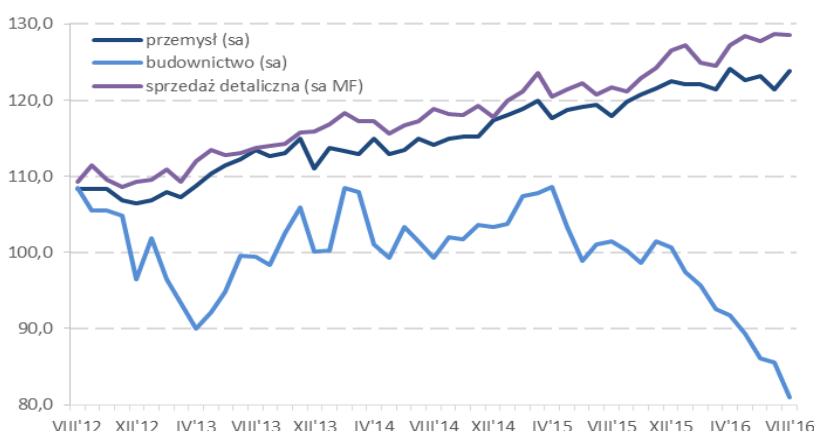
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W sierpniu 2016 r. wyniosła 5,9% (wobec 8,6% przeciętnie w UE), tj. obniżyła się o 0,1 pkt proc. w skali miesięcznej oraz była o 1,5 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W sierpniu br. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

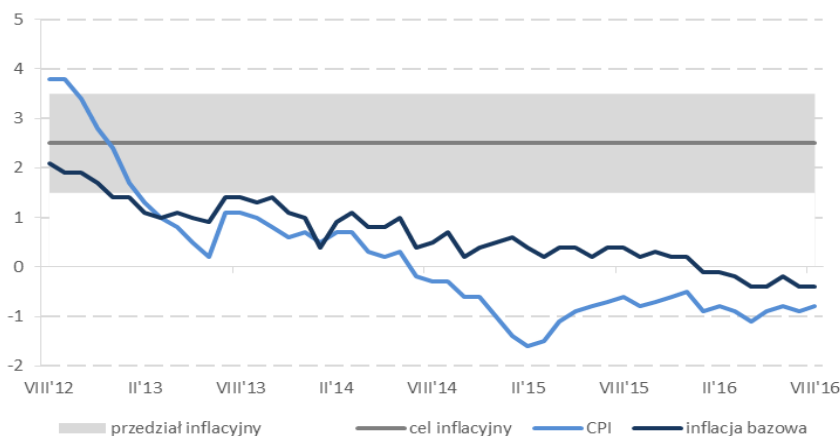
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,1% (m/m, sa) w sierpniu 2016 r., a jej poziom był o 7,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano - montażowa zmniejszyła się w sierpniu 2016 r. po raz dziewiąty z rzędu (o 5,5% m/m, sa). W efekcie jej poziom był aż o 20,5% niższy niż przed rokiem (nsa). W sierpniu 2016 r. realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się nieznacznie, po wzroście przed miesiącem (m/m, sa MF). Jej poziom był o 7,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

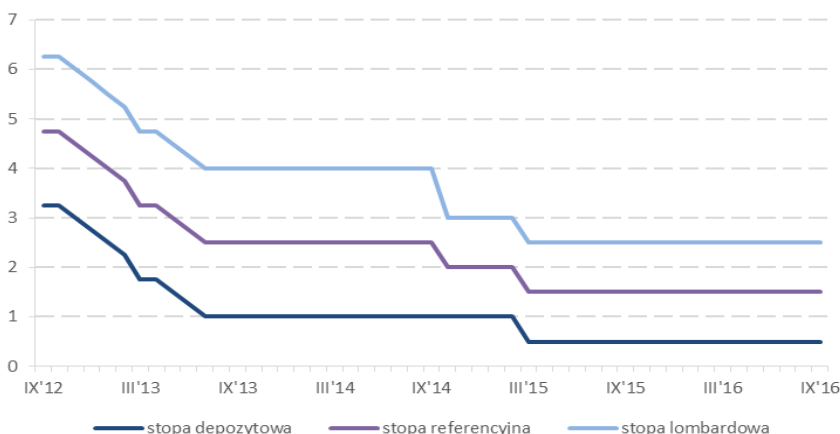
Od lipca 2014 r. utrzymuje się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynika przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). W sierpniu 2016 r. spadek cen konsumpcyjnych w skali rocznej wyniósł 0,8%. Dane były nieznacznie wyższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku br. kształtuje się poniżej zera (w sierpniu wyniosła -0,4%, r/r). Deflacja cen produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym utrzymuje się już od 3,5 roku (w sierpniu 2016 r. wyniosła 0,1%).



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła we wrześniu 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, 5.09.).



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
Bilans płatniczy							
	j.m.	2016					
		M03	M04	M05	M06	M07	M08
Eksport (EUR)	r/r	0,8	4,8	-0,7	6,4	-4,8	-
Import (EUR)	r/r	1,1	0,3	0,4	2,4	-7,3	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,4	0,6	0,5	0,7	0,7	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	88 533,2	92 282,6	97 044,3	99 174,4	98 242,2	98 717,5
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,2	-0,4	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,9	-1,2	-0,4	-0,8	-0,5	-0,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	0,7	6,0	3,2	6,0	-3,4	7,5
	m/m, sa	-0,6	2,2	-1,1	0,4	-1,5	2,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-15,8	-14,9	-13,7	-13,0	-18,8	-20,5
	m/m, sa	-3,2	-1,0	-2,6	-3,6	0,6	-5,5
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,8	51,0	52,1	51,8	50,3	51,5
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,0	5,5	4,3	6,5	4,4	7,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,7	2,8	2,8	3,1	3,2	3,1
	m/m	0,3	0,1	0,1	0,3	0,2	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,2	5,8	5,0	6,1	5,8	5,5
	m/m	5,1	-1,2	-3,5	1,9	1,2	-1,7
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	6,4	6,3	6,3	6,2	6,0	5,9

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					
		M02	M03	M04	M05	M06	M07
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	858 000,9	858 423,4	881 873,7	890 714,6	898 988,8	889 350,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	563 190,6	574 572,0	578 209,0	588 305,5	592 249,3	586 844,2
	%	65,6	66,9	65,6	66,0	65,9	66,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	294 810,3	283 851,4	303 664,7	302 409,1	306 739,5	302 506,4
	%	34,4	33,1	34,4	34,0	34,1	34,0
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2015				2016	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	848 182,9	858 209,3	876 405,2	877 282,4	899 243,7	936 876,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	559 042,0	564 481,1	579 091,9	570 482,7	600 017,7	614 824,1
	%	65,9	65,8	66,1	65,0	66,7	65,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	289 140,9	293 728,2	297 313,3	306 799,8	299 226,1	322 052,6
	%	34,1	34,2	33,9	35,0	33,3	34,4
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	881 424,0	890 836,5	910 021,2	920 092,4	938 541,2	977 814,2

1) dane wstępne

Źródło: MF

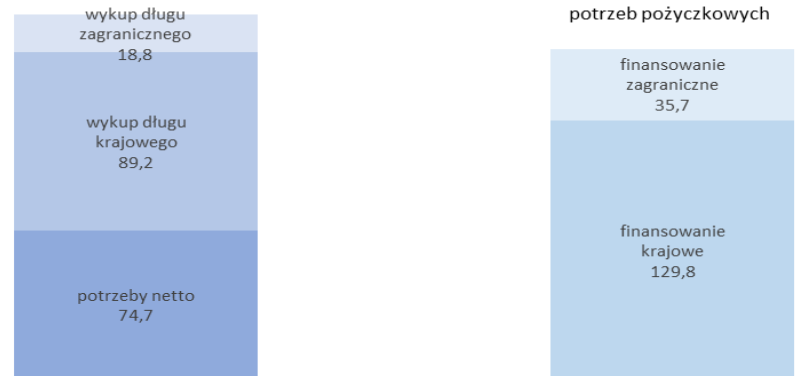


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2016 r.

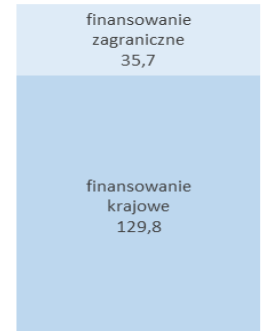
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 91% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 94,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2016 r.: 15,9 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:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych

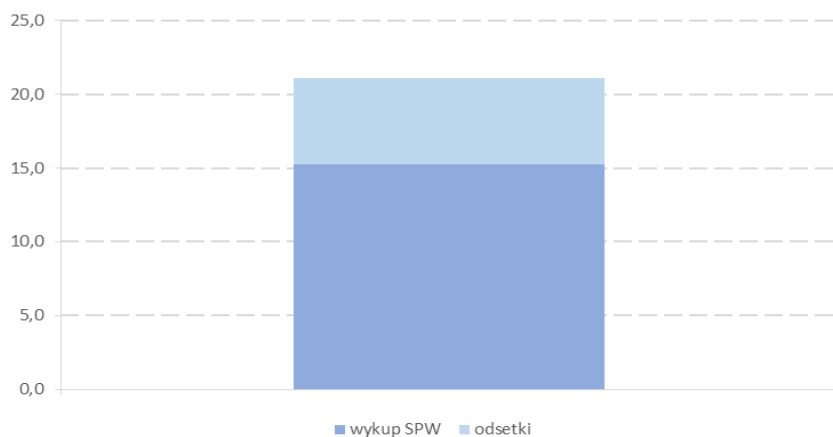


Przepływy w październiku środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 30 września 2016 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wyniesie 21,1 mld zł:

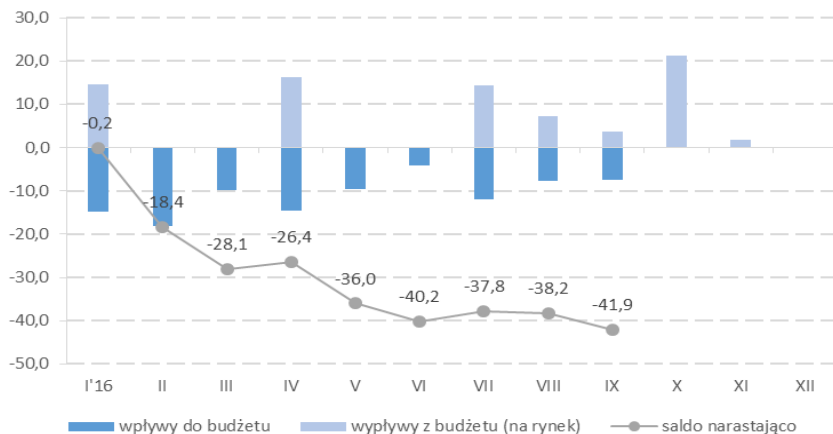
- wykupy SPW: 15,2 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 5,9 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 30 września 2016 r., mld zł

Według stanu na 30 września 2016 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2016 r. wynosi 22,8 mld zł.

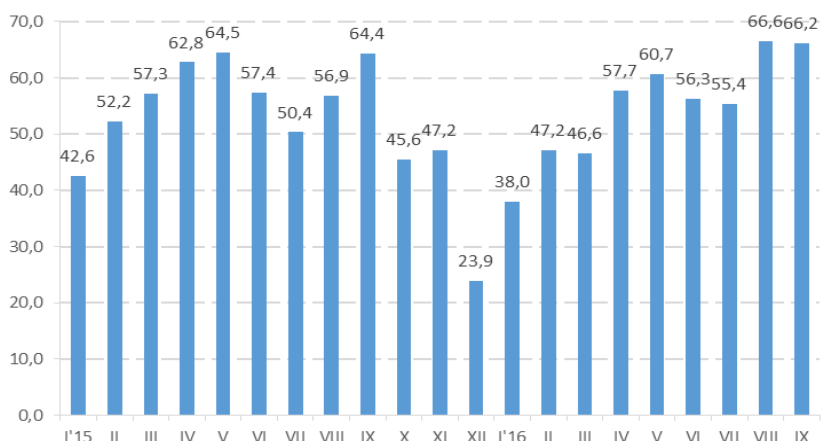


* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

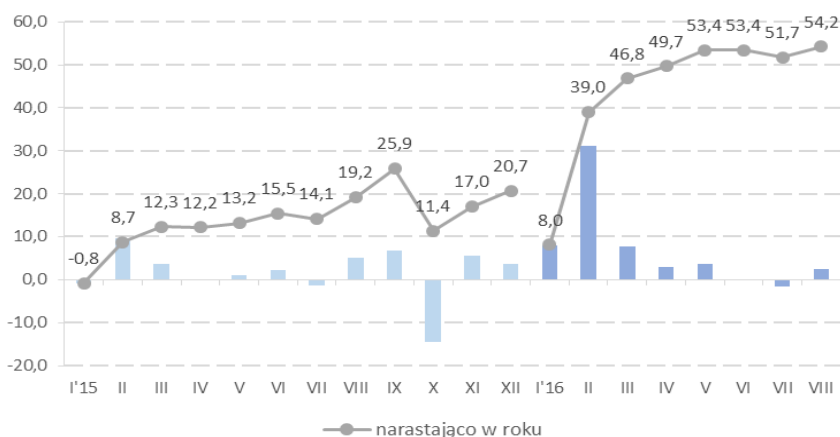
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

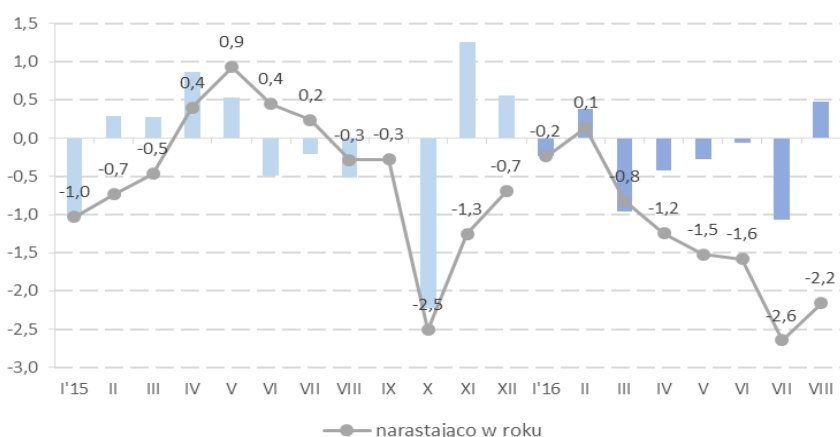
W okresie I-VIII 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 54,2 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 19,2 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

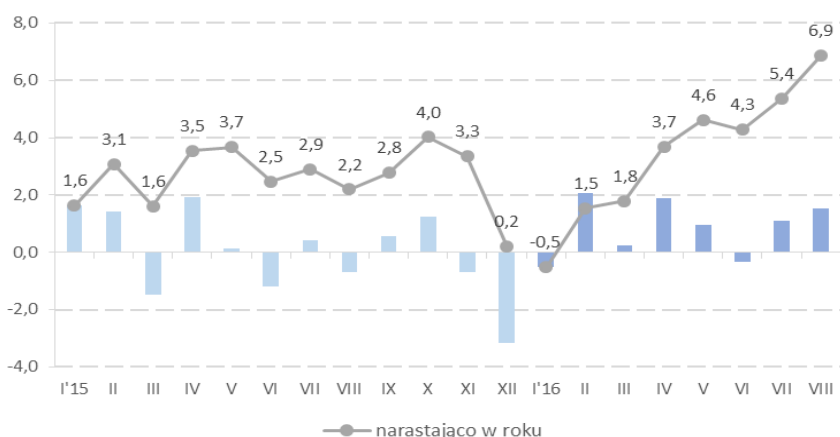
W okresie I-VIII 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,2 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

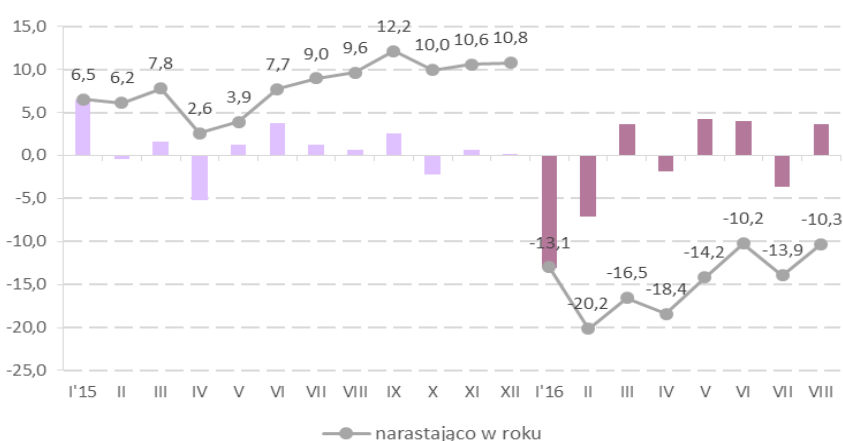
W okresie I-VIII 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,9 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VIII 2016 r. nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 10,3 mld zł wobec napływu 9,6 mld zł w analogicznym okresie 2015 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 196,4 mld zł.

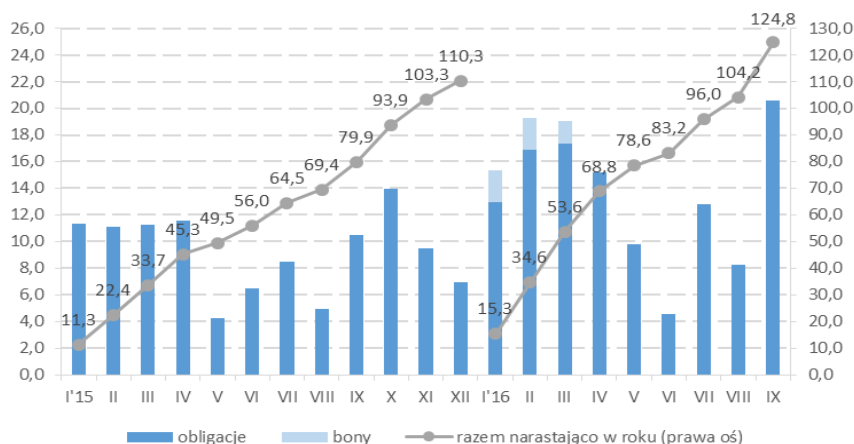




Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IX 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IX 2016 r. sprzedaż:

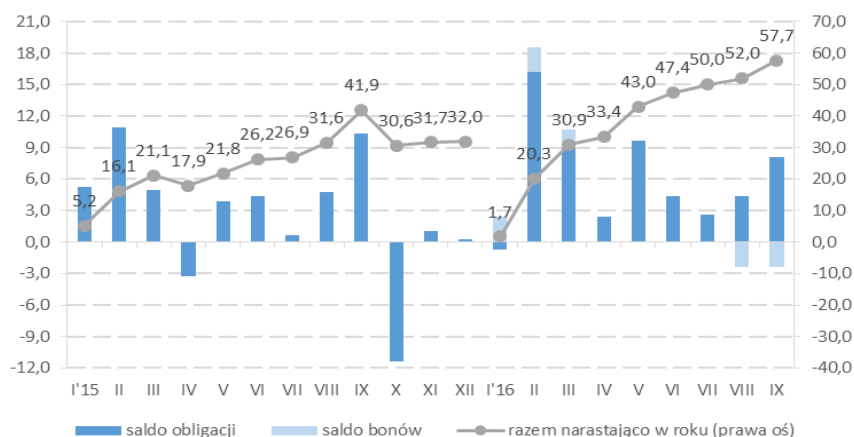
- obligacji wyniosła 118,3 mld zł wobec 79,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów 6,5 mld zł (od kwietnia 2013 r. do grudnia 2015 r. bony nie były sprzedawane).



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

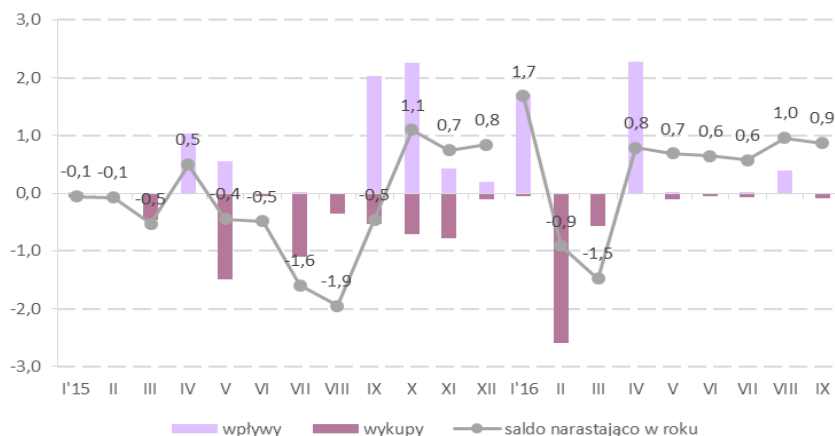
W okresie I-IX 2016 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 56,0 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 1,7 mld zł.



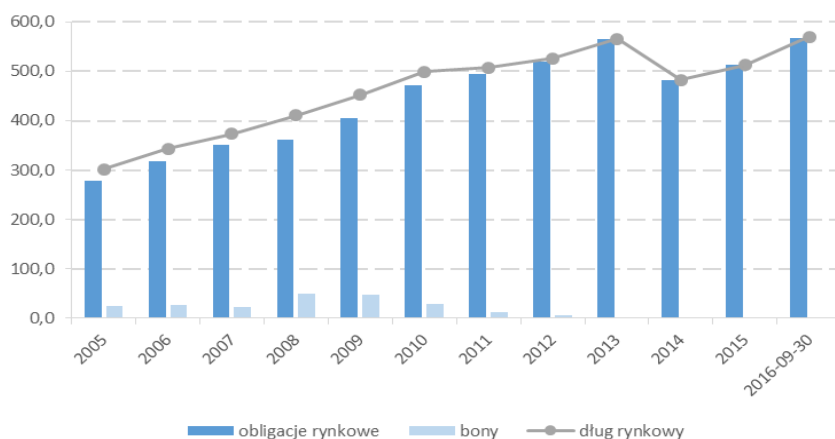
Finansowanie zagraniczne w okresie I-IX 2016 r. oraz w 2015 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

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



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

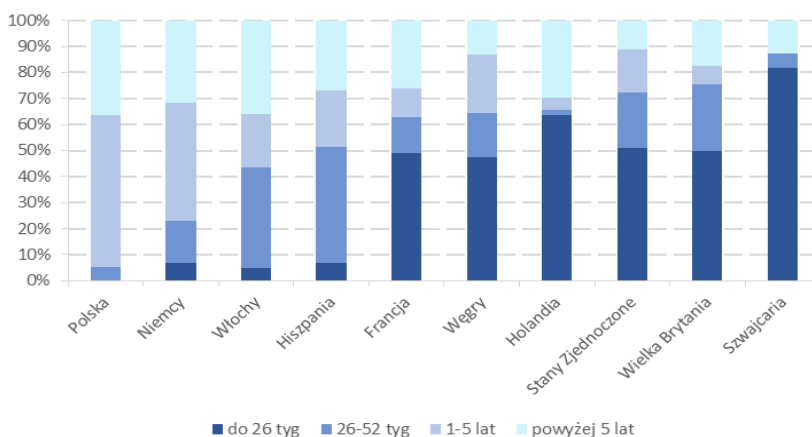
Na koniec września 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 569,6 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

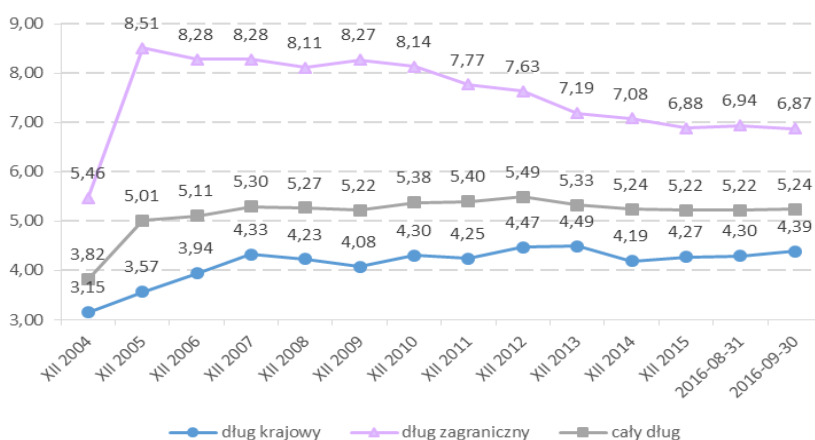
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec września 2016 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,39 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,24 (5,22 na koniec 2015 r.).

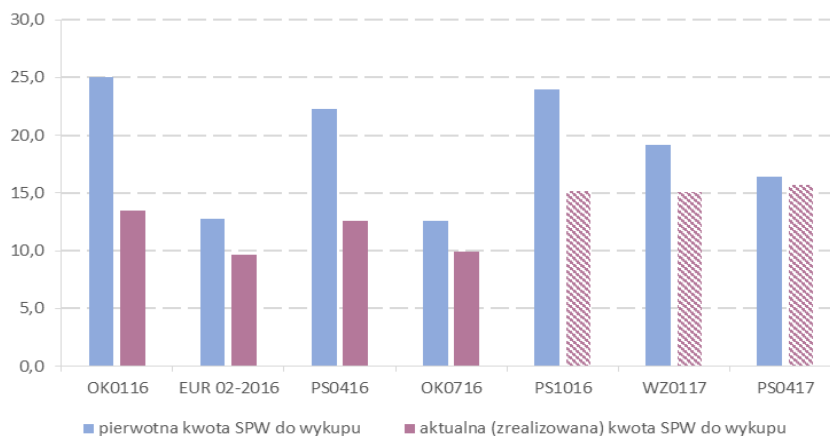


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2016 i 2017 r.

stan na 30 września 2016 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu (w formie zamiany lub rozliczenia pieniężnego) obligacji zapadających w 2016 i 2017 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: 8,8 mld zł (37%),
- WZ0117: 4,2 mld zł (22%),
- PS0417: 0,7 mld zł (4%).

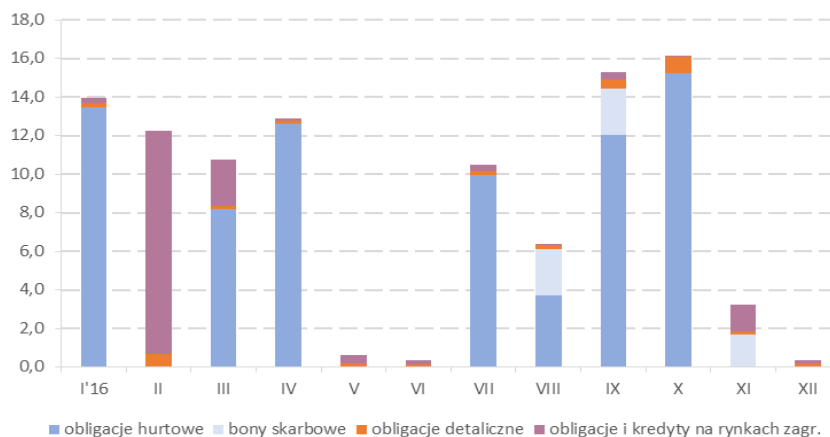


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2016 r.

stan na 30 września 2016 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2016 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 19,8 mld zł, w tym:

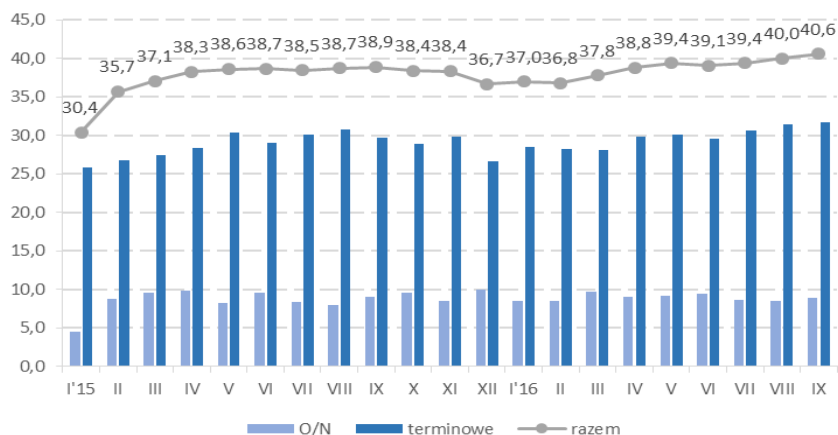
- obligacje hurtowe: 15,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,2 mld zł,
- bony skarbowe: 1,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,6 mld zł.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

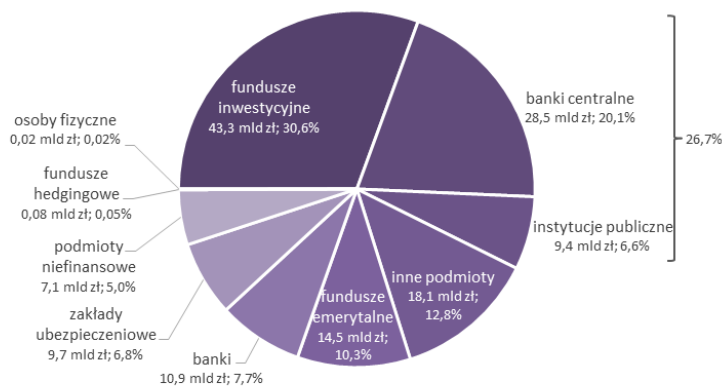
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września zgromadzono środki w wysokości 40,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 31,7 mld zł oraz w depozytach typu O/N 8,9 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

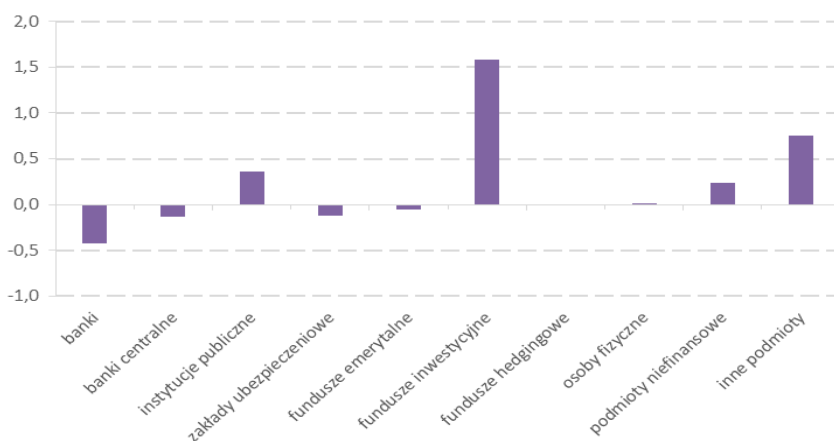
W sierpniu 2016 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW wzrósł o 3,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 196,4 mld zł, co stanowiło 34,8% zadłużenia w rynkowych SPW ogółem (bez zmian względem poprzedniego miesiąca). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec sierpnia 2016 r. wyniósł 26,7%.



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

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

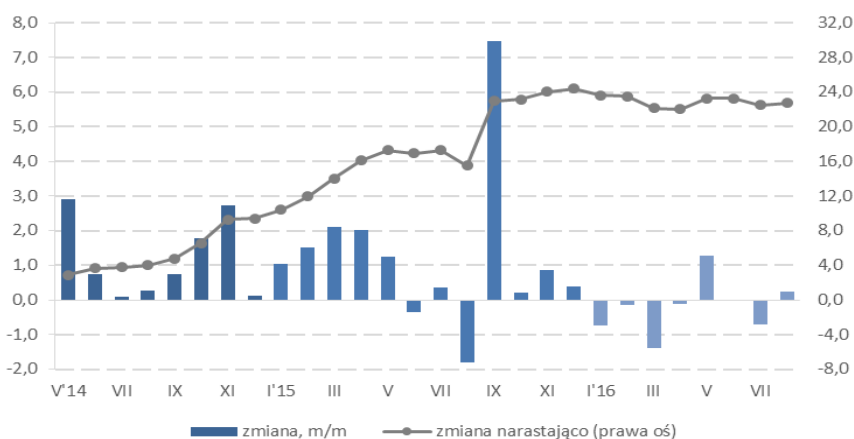
W sierpniu 2016 r. największy przyrost portfela SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,6 mld zł), największy spadek wystąpił w przypadku banków (0,4 mld zł).



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

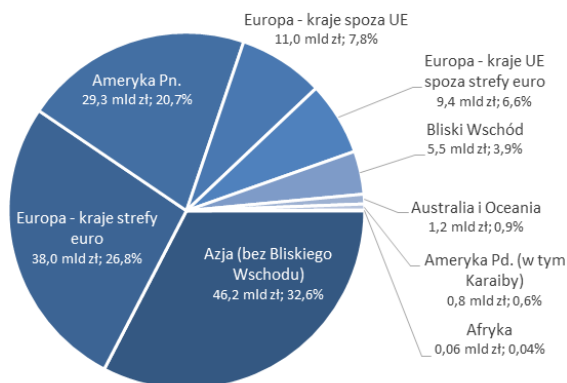
zmiany w sierpniu 2016 r., mld zł

W sierpniu 2016 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VIII 2016 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,7 mld zł.



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

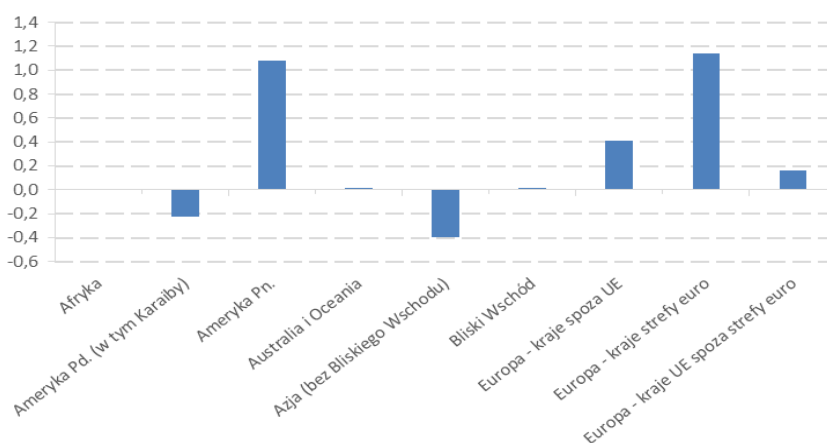
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana.



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

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

W sierpniu 2016 r. na krajowym rynku polskich SPW największe wzrosty wystąpiły w przypadku inwestorów ze strefy euro oraz z Ameryki Pn. (po 1,1 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku inwestorów azjatyckich (0,4 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 sierpnia 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	28 526,5	25,2%
Japonia	18 215,4	16,1%
Luksemburg	17 312,0	15,3%
Norwegia	8 933,9	7,9%
Wielka Brytania	5 933,2	5,2%
Irlandia	5 514,3	4,9%
Niemcy	5 386,6	4,8%
Holandia	4 419,1	3,9%
Austria	2 873,2	2,5%
Dania	2 259,9	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 231,5	2,0%
Szwajcaria	1 748,8	1,5%
Francja	1 401,1	1,2%
Australia	1 166,5	1,0%
Pozostałe kraje	7 166,9	6,3%
Suma	113 089,0	100,0%



Komentarze MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-09-2016 r.

Po trzech kwartałach mamy sfinansowane ok. 91% całorocznych potrzeb pożyczkowych. W czwartym kwartale zorganizujemy zgodnie z planem pięć przetargów obligacji. W zależności od sytuacji rynkowej będą to trzy przetargi sprzedaży i dwa zamiany lub cztery przetargi sprzedaży i jeden zamiany.

Na pierwszym przetargu w październiku zaoferujemy nowy benchmark dziesięcioletni (DS0727). 25 października na rynek wypłynie ok. 21 mld zł w związku z wykupem i obsługą obligacji, co weźmiemy pod uwagę kształtując ofertę na drugi przetarg. Planowana jest emisja nowego benchmarku pięcioletniego (PS0422).

W najbliższej przyszłości nie planujemy emisji bonów skarbowych.

W sierpniu portfel złotych papierów skarbowych inwestorów zagranicznych zwiększył się o 3,6 mld zł, co wynikało z istotnego wzrostu zaangażowania nierezydentów w obligacje średnio- i długoterminowe (9,1 mld zł), przy redukcji ich portfela obligacji krótkoterminowych, w tym zwłaszcza o zapadalności do 1 roku (4,5 mld zł).



IV. PODAŻ SPW W IV KWARTALE 2016 R.

Ogólne założenia

- Przetargi obligacji skarbowych w czwartym kwartale 2016 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- podaź obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji 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,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

Przetargi sprzedaży:

- trzy-cztery przetargi z łączną podażą 14,0-28,0 mld zł; struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.

Przetargi zamiany:

- jeden-dwa przetargi – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2017 r.

Finansowanie zagraniczne

- Możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- możliwe wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości do 0,9 mld EUR,
- możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie *private placement*.

V. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 2016 R.



Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
6 października 2016	10 października 2016	OK1018 / DS0727	3.000-6.000
21 października 2016	25 października 2016	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na 1. przetargu	5.000-10.000

*Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.
Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych*

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1018	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Stałe, 2,00%
TOZ1019	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1020	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1026	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS1022	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,60% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD1028	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,00% w pierwszym okresie odsetkowym