



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2016 r.

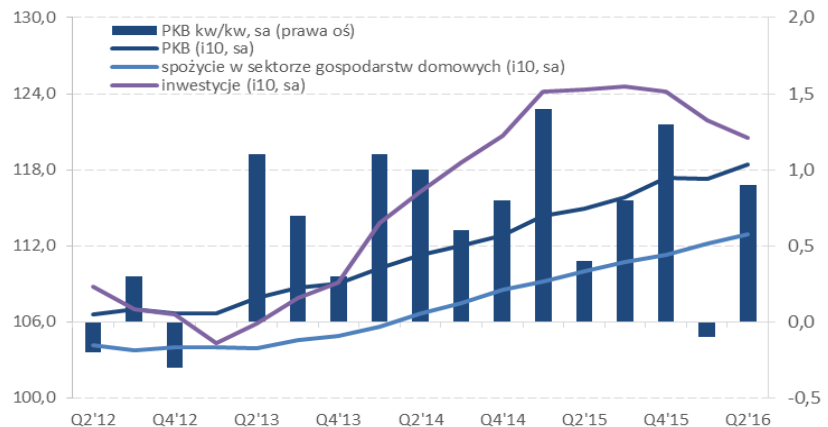
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

Produkt krajowy brutto Polski*

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

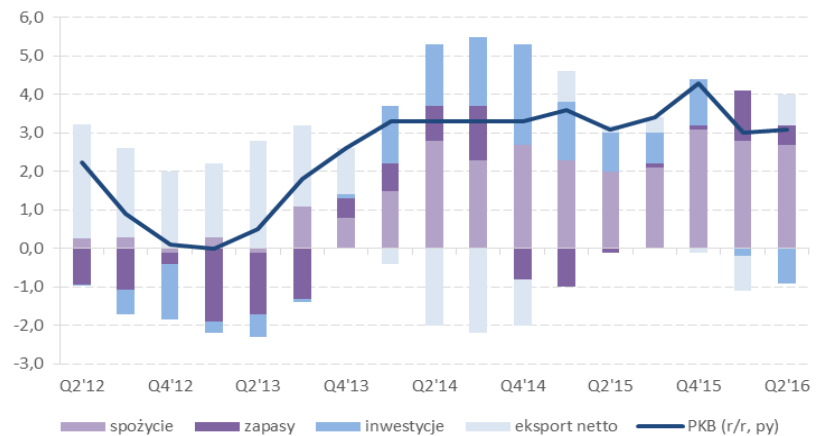
W II kw. 2016 r. polska gospodarka powróciła do trendu wzrostowego. PKB zwiększył się o 0,9% (kw/kw, sa) po spadku o 0,1% w I kw. 2016 r. Niewielkiemu spowolnieniu uległo tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych, a trzeci z rzędu spadek zanotowały inwestycje. Pozytywnie zaskoczył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



Kontrybucje we wzrost PKB Polski*

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

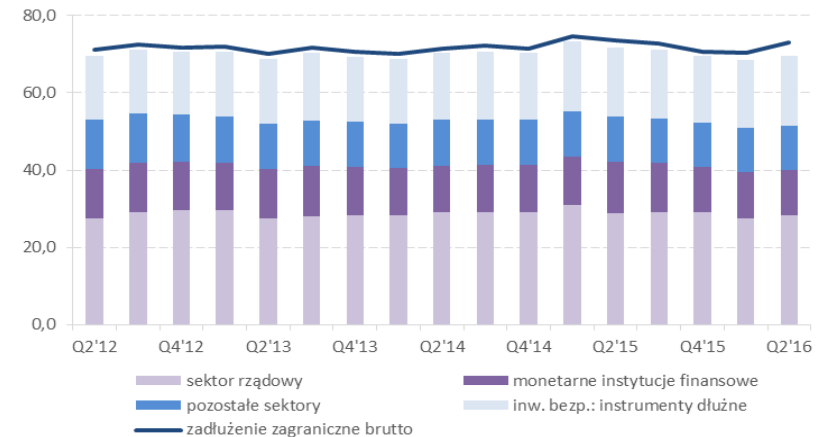
W II kw. 2016 r. PKB był o 3,1% wyższy niż rok wcześniej wobec 3,0% kwartał wcześniej. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 1,9 pkt proc.), spożycia publicznego (0,8 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

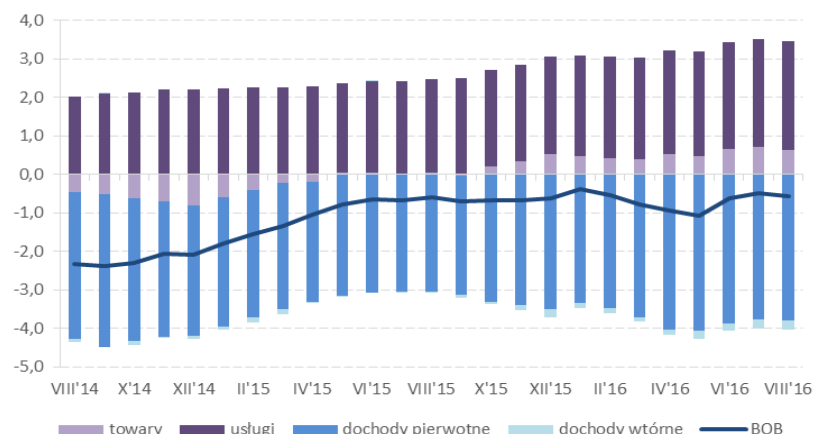
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2016 r. wyniosło 309,2 mld EUR (73,0% PKB) i było o 8,5 mld EUR wyższe niż w poprzednim kwartale. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec września 2016 r. wyniosły 100,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześciu miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

W sierpniu 2016 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego zwiększył się do 0,6% 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.

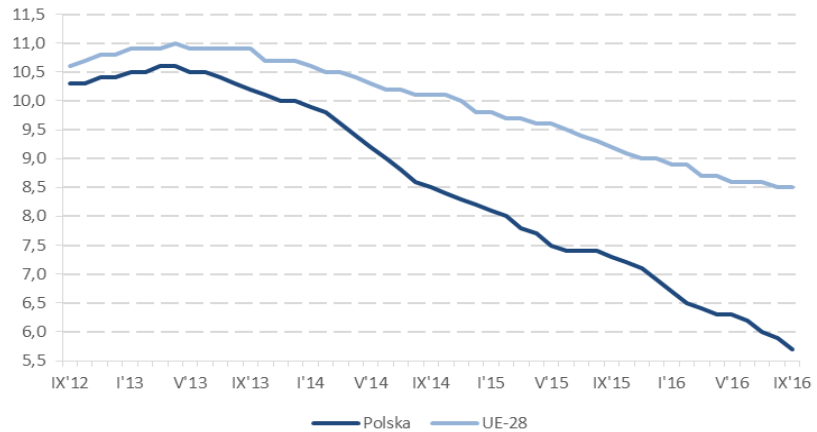


* Dane kwartalne z rachunków narodowych nie są obecnie spójne ze zaktualizowanymi danymi rocznymi.

Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

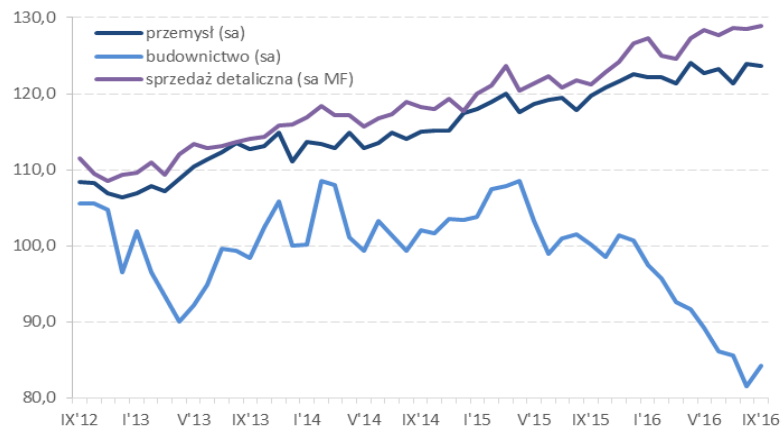
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. We wrześniu 2016 r. wyniosła ona 5,7% (wobec 8,5% przeciętnie w UE), tj. obniżyła się o 0,2 pkt proc. w skali miesiąca oraz była o 1,6 pkt proc. niższa niż przed rokiem. We wrześniu br. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

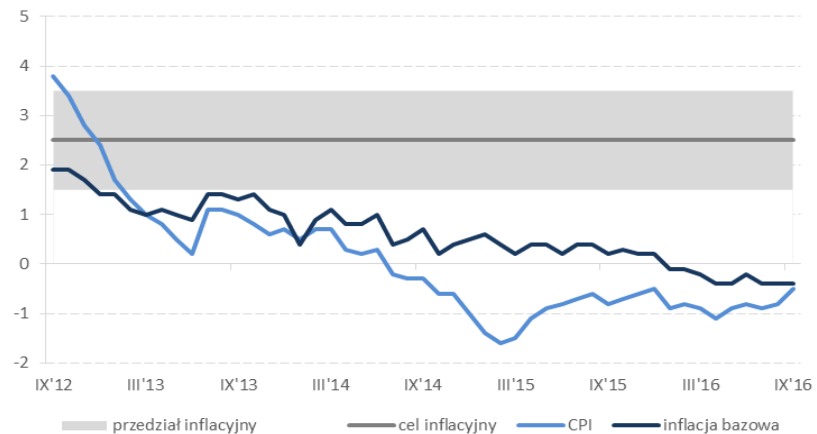
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,2% (m/m, sa) we wrześniu 2016 r., a jej poziom był o 3,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano - montażowa zwiększyła się we wrześniu 2016 r. o 3,3% po spadkach w dziewięciu poprzednich miesiącach (m/m, sa). Jej poziom był o 15,3% niższy niż przed rokiem (nsa). We wrześniu 2016 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,3% po minimalnym spadku przed miesiącem (m/m, sa MF). Jej poziom był o 6,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

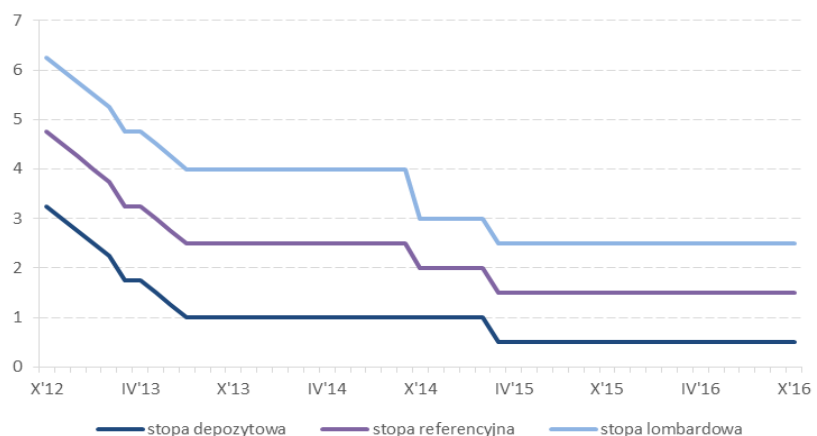
Od lipca 2014 r. utrzymuje się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynika przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). We wrześniu 2016 r. spadek cen konsumpcyjnych w skali rocznej wyniósł 0,5%. Dane były nieco niższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku br. kształtuje się poniżej zera (we wrześniu w ujęciu rocznym wyniosła -0,4%, r/r). Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, we wrześniu ceny te były o 0,2% wyższe niż przed rokiem.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku 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 końca 2017 r. (mediana Reuters, 3.10.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015				2016	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
PKB¹⁾							
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					
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	4,1	0,0	5,7	-5,1	8,0	-
Import (EUR)	r/r	0,3	1,5	0,4	-6,8	10,4	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	-0,9	-1,1	-0,6	-0,5	-0,6	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,5	0,5	0,7	0,7	0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	92 282,6	97 044,3	99 174,4	98 242,2	98 717,5	100 078,0

Procesy inflacyjne

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

Produkcja

Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	6,0	3,2	6,0	-3,4	7,5	3,2
	m/m, sa	2,2	-1,1	0,4	-1,5	2,1	-0,2
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	-14,9	-13,7	-13,0	-18,8	-20,5	-15,3
	m/m, sa	-1,0	-2,6	-3,6	-0,6	-4,7	3,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,0	52,1	51,8	50,3	51,5	52,2

Gospodarstwa domowe i rynek pracy

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

1) Dane kwartalne z rachunków narodowych nie są obecnie spójne ze zaktualizowanymi danymi rocznymi

2) Dane w ujęciu płynnym roku

3) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób

Źródło: GUS, NBP, Eurostat, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS, HSBC, Market

	j.m.	2016					
		M03	M04	M05	M06	M07	M08
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	858 423,4	881 873,7	890 714,6	898 988,8	889 350,6	899 200,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	574 572,0	578 209,0	588 305,5	592 249,3	586 844,2	596 203,1
	%	66,9	65,6	66,0	65,9	66,0	66,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	283 851,4	303 664,7	302 409,1	306 739,5	302 506,4	302 997,7
	%	33,1	34,4	34,0	34,1	34,0	33,7

	j.m.	2015				2016	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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	882 736,6	892 160,3	911 161,9	919 659,4	938 559,1	977 832,1
---	-----------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

1) dane wstępne

Źródło: MF

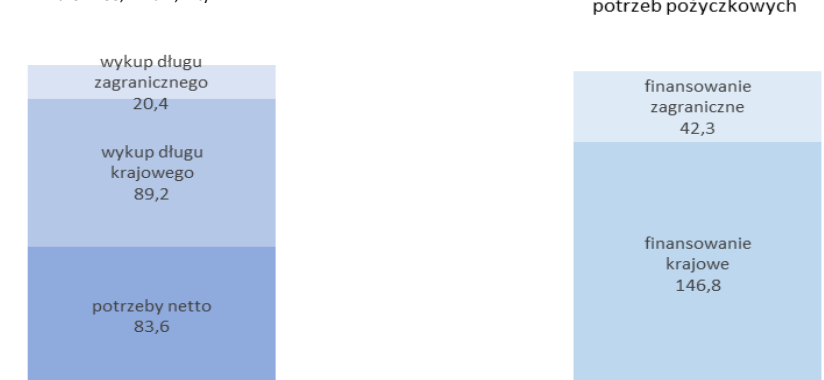


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2016 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 98% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 111,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2016 r.: 15,9 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 25,4 mld zł (4,0 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 po nowelizacji)
Razem 193,2 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb pożyczkowych

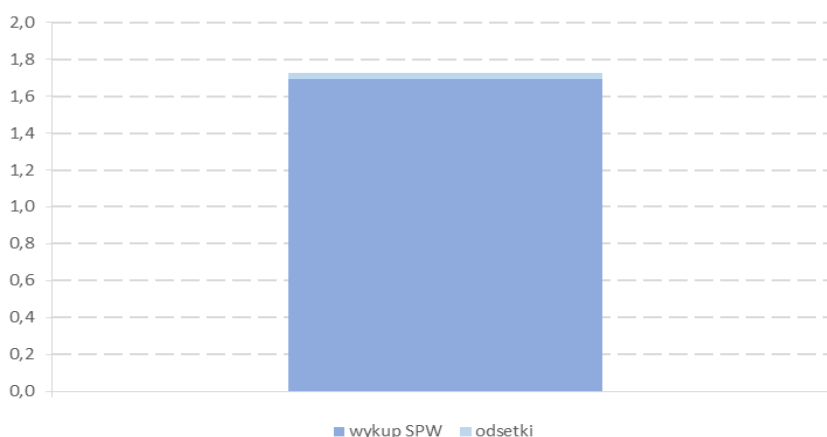


Przepływy w listopadzie środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 31 października 2016 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wyniesie 1,7 mld zł:

- wykupy SPW: 1,7 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 0,04 mld zł.

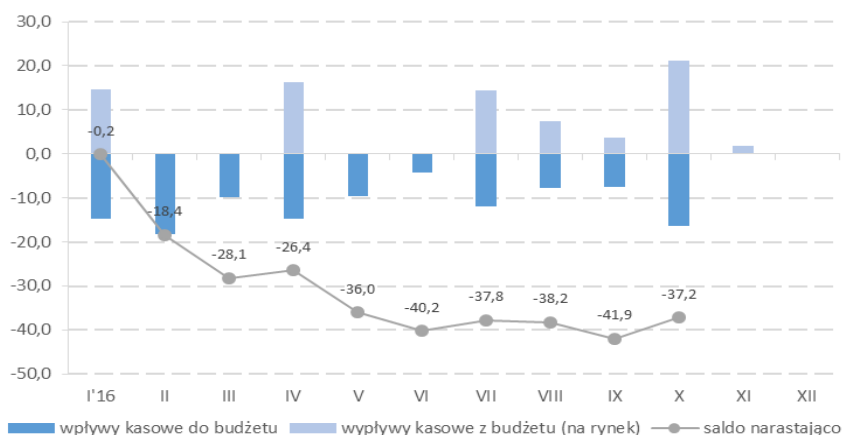


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 października 2016 r., mld zł

Według stanu na 31 października 2016 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2016 r. wynosi 1,7 mld zł.

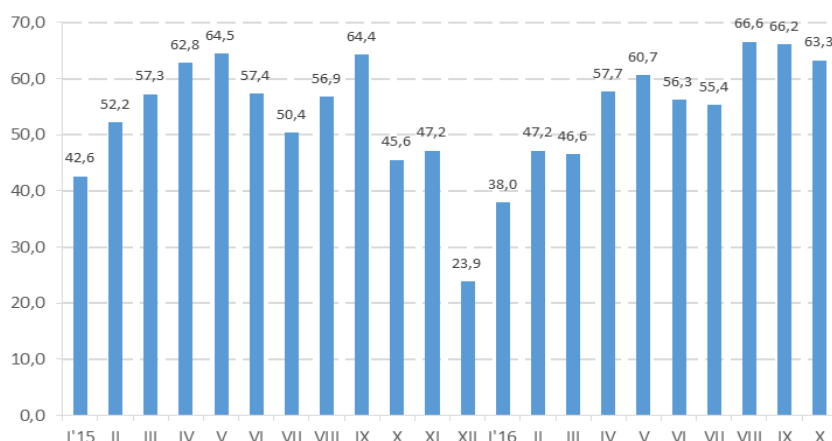
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

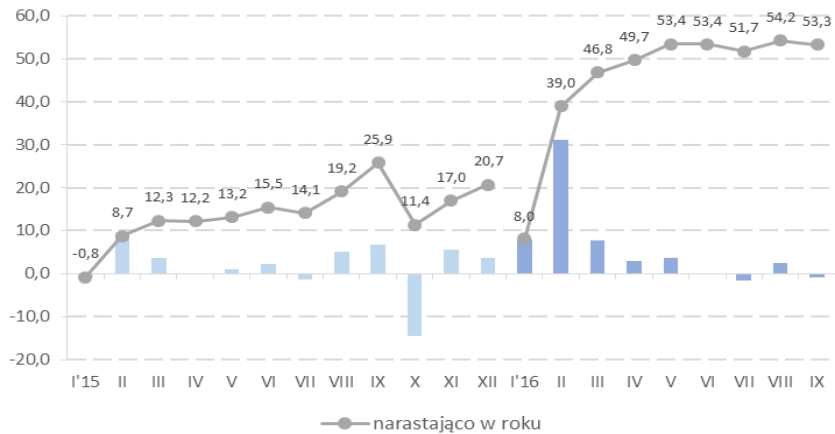
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

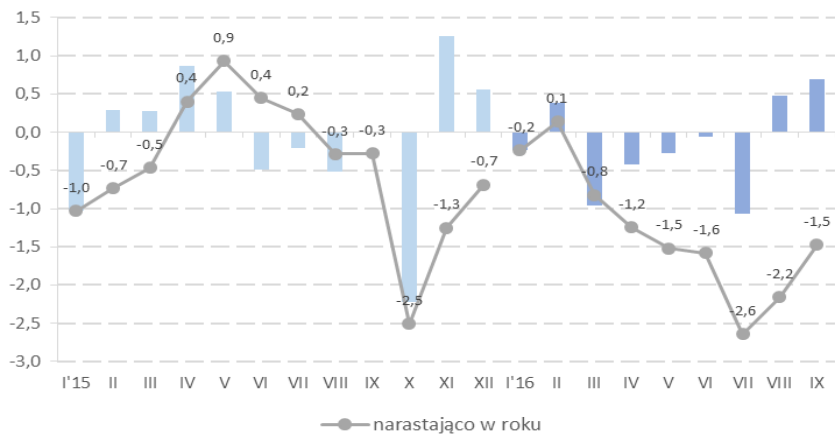
W okresie I-IX 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 53,3 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 25,9 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

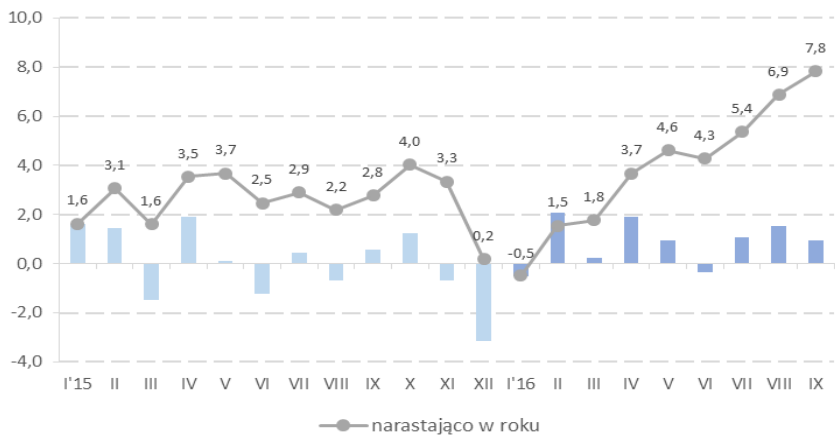
W okresie I-IX 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,5 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

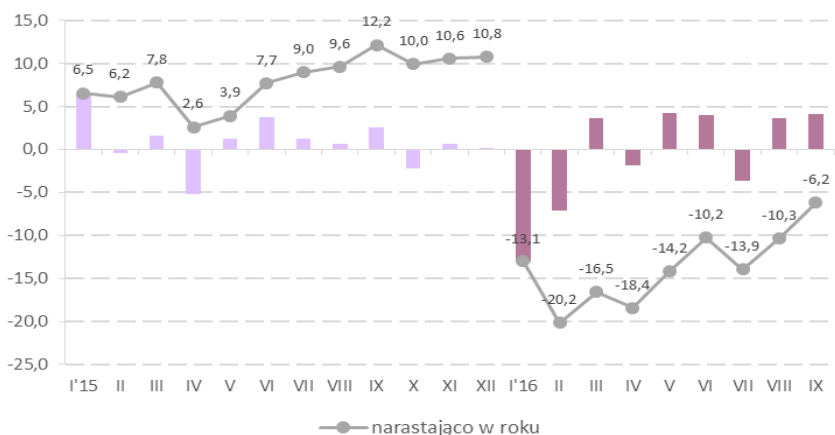
W okresie I-IX 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 7,8 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 2,8 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-IX 2016 r. nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 6,2 mld zł wobec napływu 12,2 mld zł w analogicznym okresie 2015 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 200,6 mld zł.



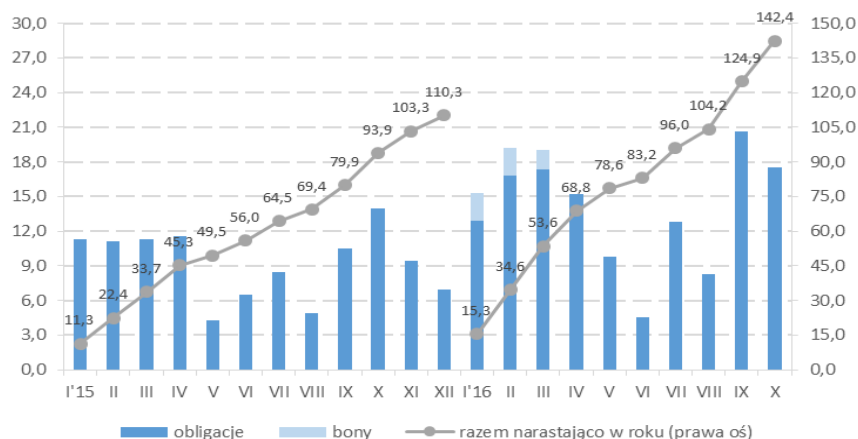
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

W okresie I-X 2016 r. sprzedaż:

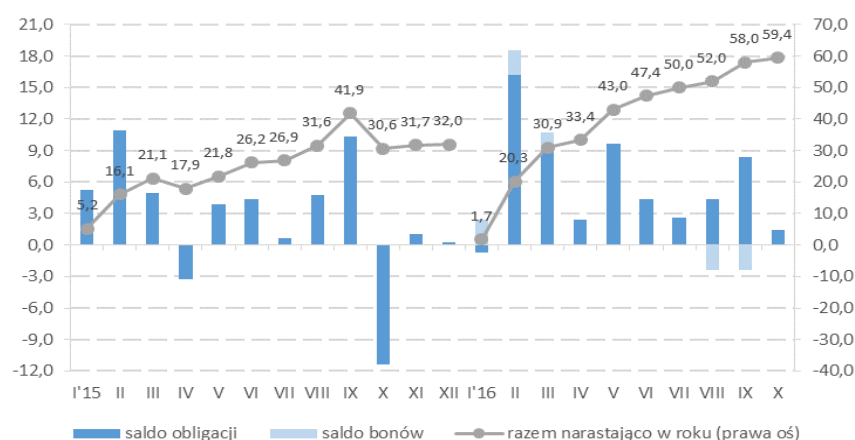
- obligacji wyniosła 135,9 mld zł wobec 93,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów 6,5 mld zł (od kwietnia 2013 r. do grudnia 2015 r. bony nie były sprzedawane).



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

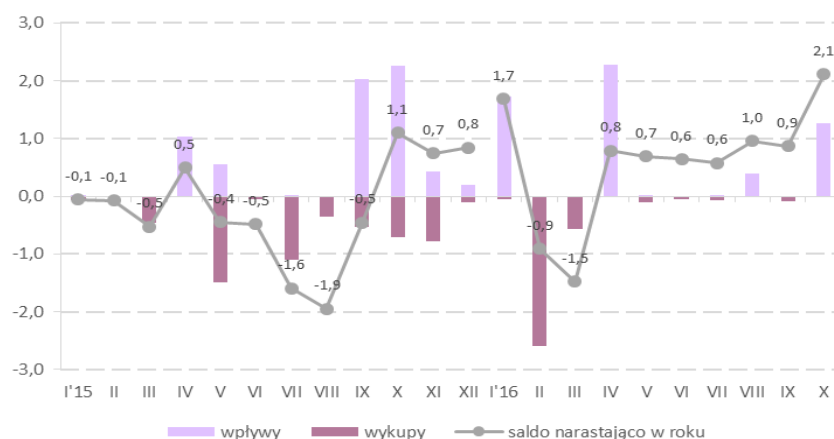
W okresie I-X 2016 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 57,7 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 1,7 mld zł.



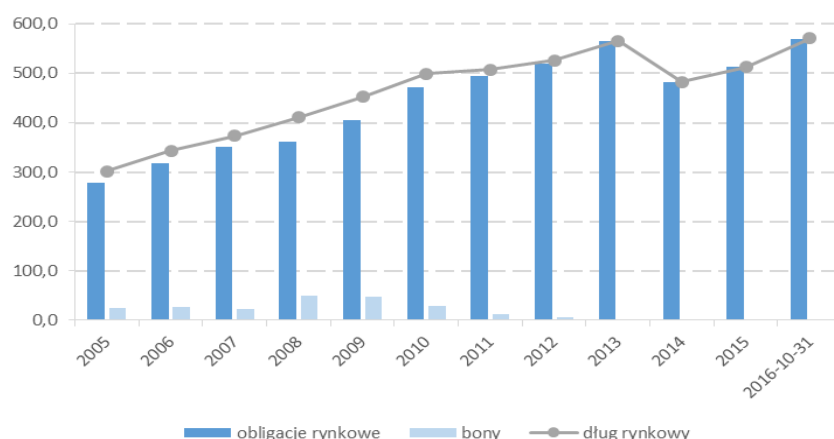
Finansowanie zagraniczne w okresie I-X 2016 r. oraz w 2015 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2016 r. było dodatnie i wyniosło 2,1 mld EUR, co było rezultatem dodatniego salda obligacji w wysokości 3,1 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,0 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

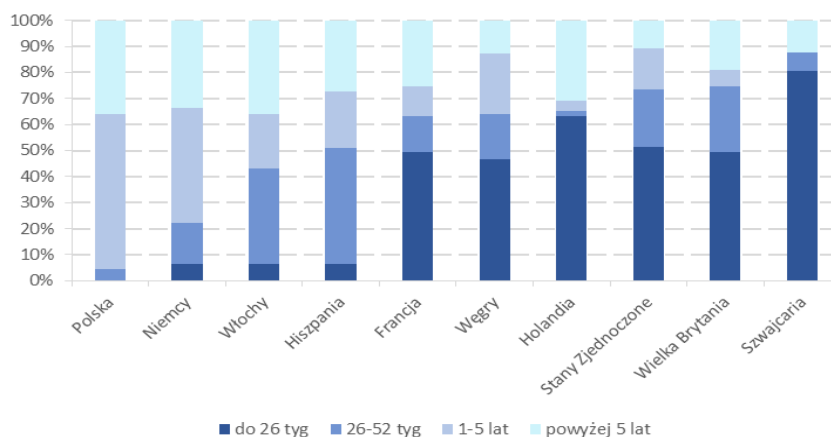
Na koniec października 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 571,1 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

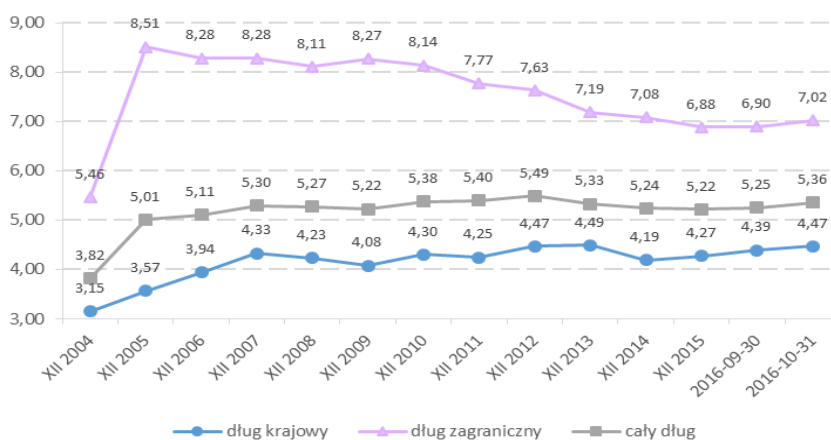
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 października 2016 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec października 2016 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,47 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,36 (5,22 na koniec 2015 r.).

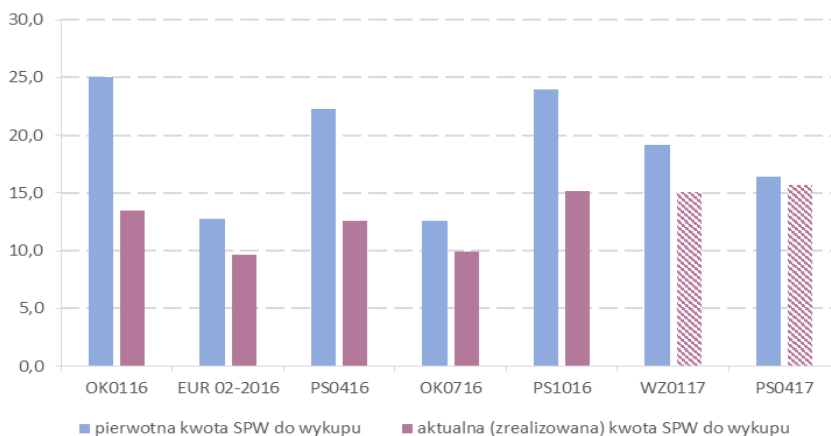


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2016 i 2017 r.

stan na 31 października 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%).

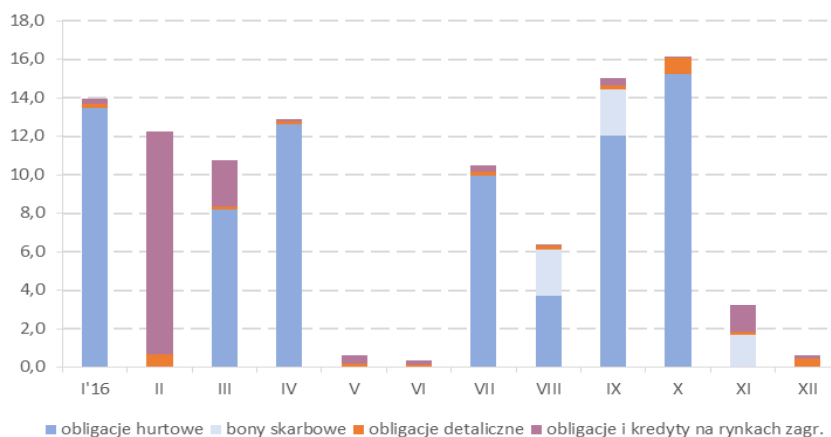


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2016 r.

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

Do wykupu w 2016 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 3,9 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 0,6 mld zł,
- bony skarbowe: 1,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,6 mld zł.

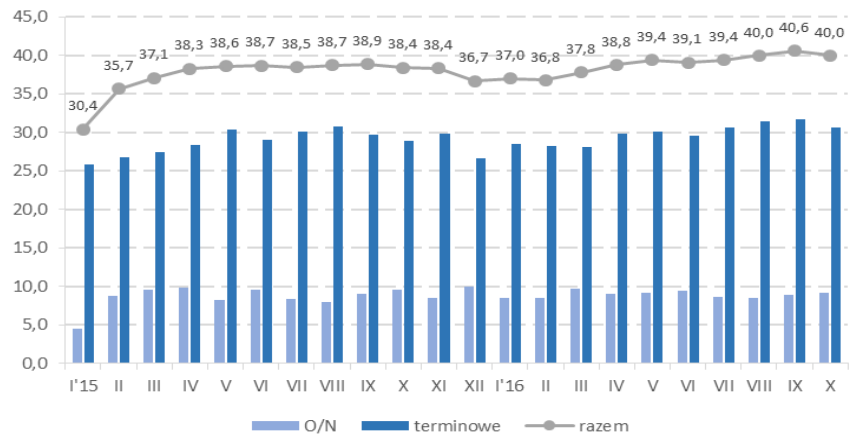




Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

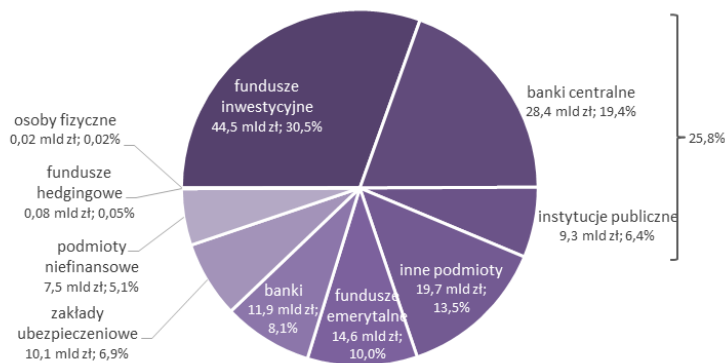
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października zgromadzono środki w wysokości 40,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 30,7 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,2 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 września 2016 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

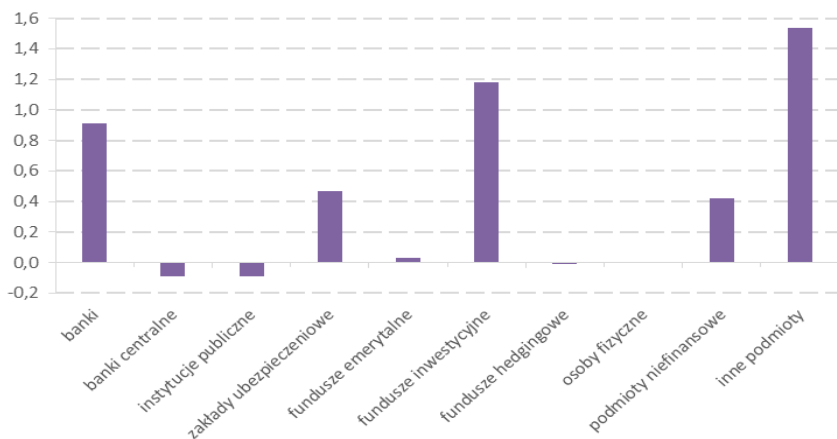
We wrześniu 2016 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW wzrósł o 4,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 200,6 mld zł, co stanowiło 35,2% zadłużenia w rynkowych SPW ogółem (34,8% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2016 r. wyniósł 25,8%.



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

zmiana we wrześniu 2016 r., m/m, mld zł

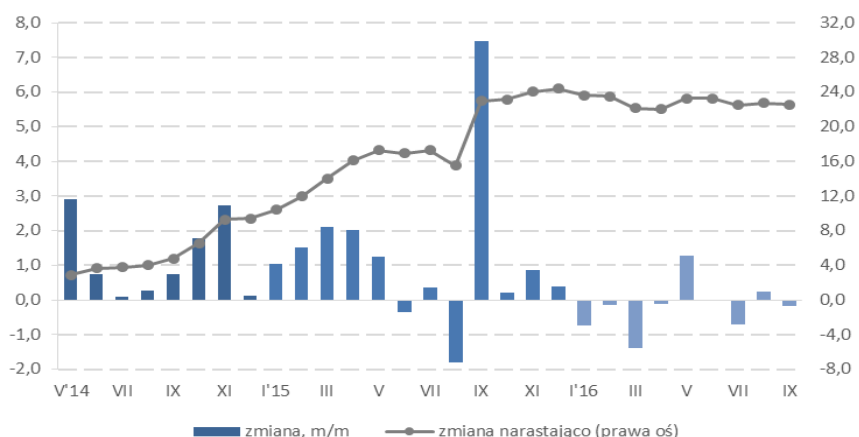
We wrześniu 2016 r. największe przyrosty portfela SPW odnotowały podmioty z kategorii „inne” (1,5 mld zł), fundusze inwestycyjne (1,2 mld zł) oraz banki (0,9 mld zł). Spadek odnotowały jedynie banki centralne i instytucje publiczne (po 0,1 mld zł).



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

zmiany we wrześniu 2016 r., mld zł

We wrześniu 2016 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca IX 2016 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,6 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 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

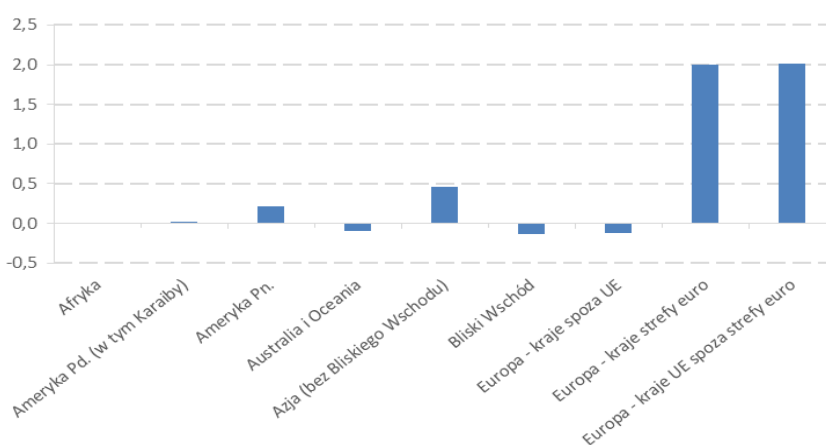
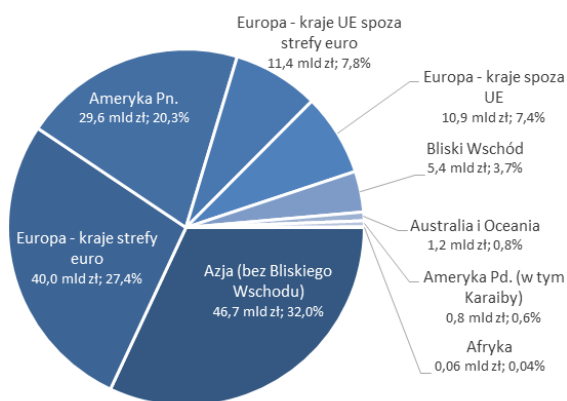
zmiana we wrześniu 2016 r., m/m, mld zł

We wrześniu 2016 r. na krajowym rynku polskich SPW największe wzrosty odnotowały państwa unijne - zarówno ze strefy euro, jak i spoza - o 2 mld zł w każdej grupie.

Niewielkie spadki wystąpiły w przypadku krajów Bliskiego Wschodu, państw europejskich spoza UE oraz Australia i Oceania (po 0,1 mld zł).

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

stan na 30 września 2016 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%, mln zł



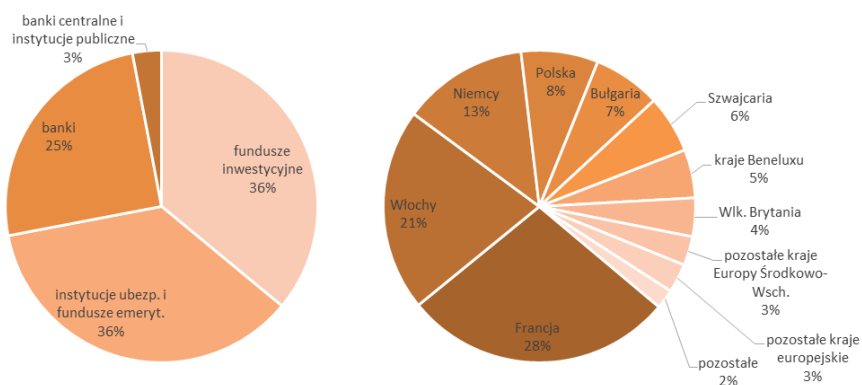
Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Stany Zjednoczone	28 762,3	24,5%
Japonia	18 873,1	16,1%
Luksemburg	17 325,4	14,7%
Norwegia	8 899,1	7,6%
Wielka Brytania	7 432,4	6,3%
Irlandia	6 513,3	5,5%
Niemcy	5 202,6	4,4%
Holandia	4 687,8	4,0%
Austria	3 432,7	2,9%
Dania	2 773,0	2,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 088,8	1,8%
Francja	1 768,6	1,5%
Szwajcaria	1 700,0	1,4%
Pozostałe kraje	8 092,9	6,9%
Suma	117 551,9	100,0%

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

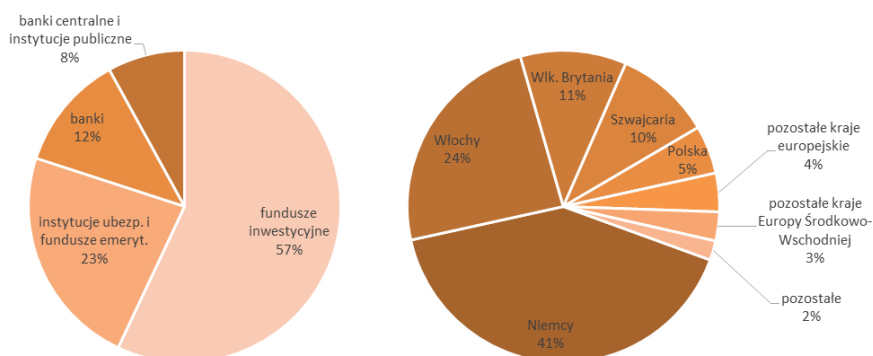


Emisje na rynku EUR

Kwota:	750 mln EUR
Zapadalność:	25 października 2028 r.
Kupon:	1,000%
Spread:	48 pb powyżej mid-swaps
Rentowność:	1,058%
Data wyceny:	18 października 2016 r.
Konsorcjum:	Banco Santander, Barclays, BNP Paribas, Citigroup oraz Commerzbank



Kwota:	500 mln EUR
Zapadalność:	25 października 2046 r.
Kupon:	2,000%
Spread:	120 pb powyżej mid-swaps
Rentowność:	2,122%
Data wyceny:	18 października 2016 r.
Konsorcjum:	Banco Santander, Barclays, BNP Paribas, Citigroup oraz Commerzbank





III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

28-10-2016 r.

Do końca października sfinansowaliśmy całość potrzeb pożyczkowych zapisanych w ustawie budżetowej na 2016 r. Z uwzględnieniem wycenionej wczoraj emisji private placement w euro, stopień sfinansowania potrzeb po nowelizacji budżetu wynosi ok. 98%. Należy jednak pamiętać, że nowelizacja uwzględniała jedynie zwiększenie wydatków budżetu środków europejskich o 8,9 mld zł i nie musi oznaczać większej podaży obligacji w stosunku do pierwotnie założonej w budżecie.

W listopadzie planowane są dwa przetargi obligacji: zamiany (3 listopada) i sprzedaży (17 listopada), nie jest natomiast planowana emisja bonów skarbowych. Na przetargu zamiany sprzedawane będą obligacje dwu- i dziesięcioletnie o oprocentowaniu stałym oraz obligacje indeksowane. Odkupywane będą trzy serie obligacji zapadające w 2017 r. – styczniowa i kwietniowa (tj. serie o najbliższym terminie wykupu) oraz październikowa (tj. seria o największej wartości). Podaż na przetargu sprzedaży uzależniona będzie od warunków rynkowych, przy czym nie będą oferowane obligacje sprzedawane na przetargu zamiany.

We wrześniu portfel złotych papierów skarbowych inwestorów zagranicznych zwiększył się o 4,1 mld zł, co wynikało głównie ze wzrostu zaangażowania nierezydentów w obligacje długoterminowe (+2,9 mld zł).

IV. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 2016 R.



Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
3 listopada 2016/ 7 listopada 2016	OK1018 / IZ0823 / DS0727	WZ0117	13.189
		PS0417	15.151
		DS1017	21.629

* po rozliczeniu przetargu

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
17 listopada 2016	21 listopada 2016	wybór w zależności od sytuacji rynkowej, bez obligacji oferowanych na 1. przetargu	3.000-7.000

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 na przetargu sprzedaży.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1118	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,00%
TOZ1119	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,10% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1120	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,30% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1126	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,50% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS1122	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,60% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD1128	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,00% w pierwszym okresie odsetkowym