



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 2016 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-11
• Komentarz MF	11
• Komentarz agencji ratingowej Standard and Poor's	11
IV. Miesięczny plan podaży SPW	12

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

W III kw. 2016 r. nastąpiło spowolnienie dynamiki aktywności gospodarczej w Polsce. PKB zwiększył się tylko o 0,2% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,8% w II kw. 2016 r. Przyspieszeniu uległo tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych. Czwarty z rzędu spadek zanotowały natomiast inwestycje. Nieznacznie obniżyły się również eksport i import. Poprawa dynamiki konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, dobrych nastrojów konsumentów oraz realizacji programu "Rodzina 500+". Słaba dynamika aktywności inwestycyjnej to efekt niskiego wykorzystania środków unijnych w kontekście przejścia od starej do nowej perspektywy finansowej.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W III kw. 2016 r. PKB był o 2,5% wyższy niż rok wcześniej wobec 3,1% kwartał wcześniej. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,3 pkt proc.), przyrostu zapasów (1,1 pkt proc.) i spożycia publicznego (0,8 pkt proc.). Ujemny wkład we wzrost miały ponownie inwestycje (-1,4 pkt proc.), których poziom był o 7,7% niższy od tego sprzed roku. W przeciwieństwie do poprzedniego kwartału ujemną kontrybucję odnotował również eksport netto (-0,3 pkt proc. wobec 1,0 pkt proc. w II kw. 2016 r.) z uwagi na wyższą dynamikę importu niż eksportu.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

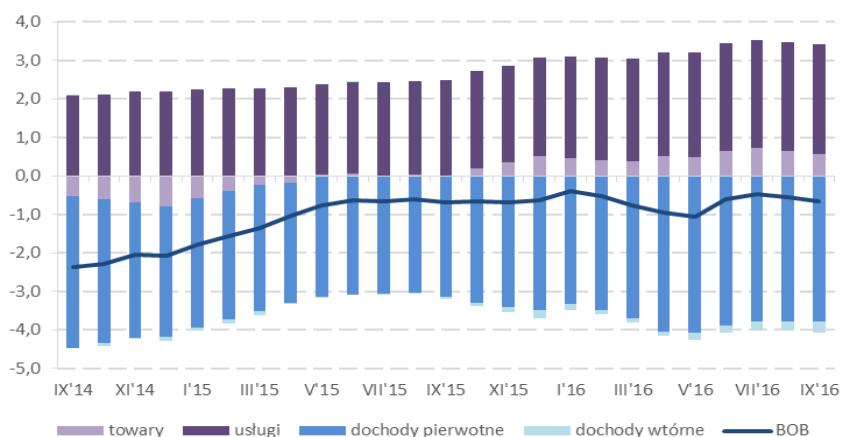
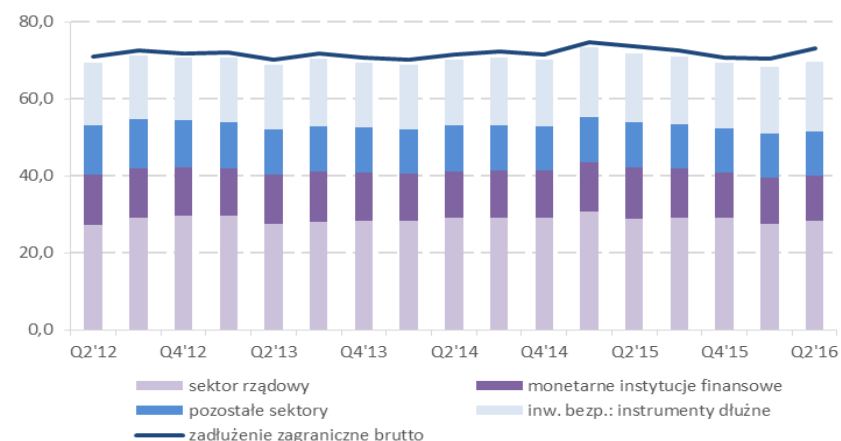
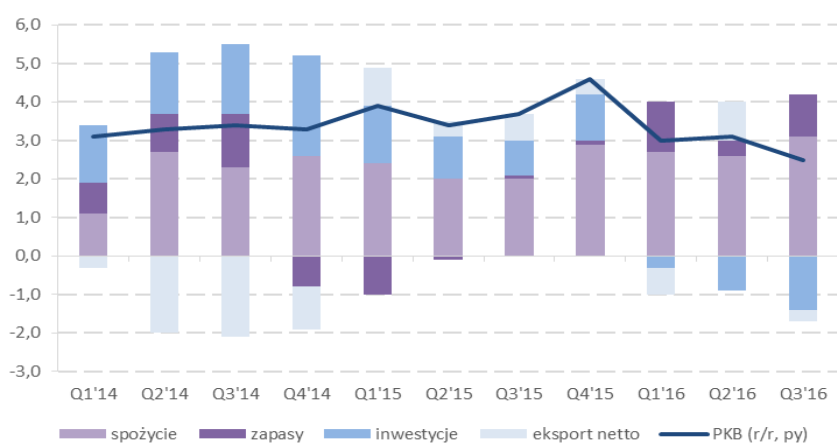
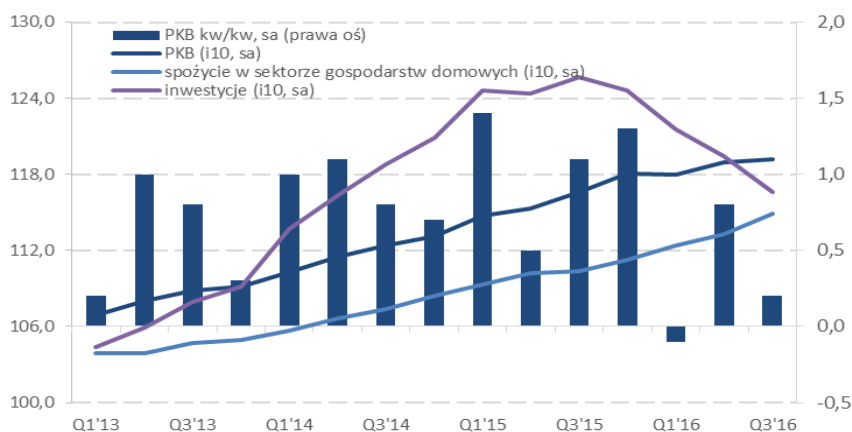
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2016 r. wyniosło 309,2 mld EUR (73,0% PKB) i było o 8,5 mld EUR niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec października 2016 r. wyniosły 103,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

We wrześniu 2016 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego zwiększył się do 0,7% PKB (w ujęciu płynnego roku) z 0,6% PKB przed miesiącem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

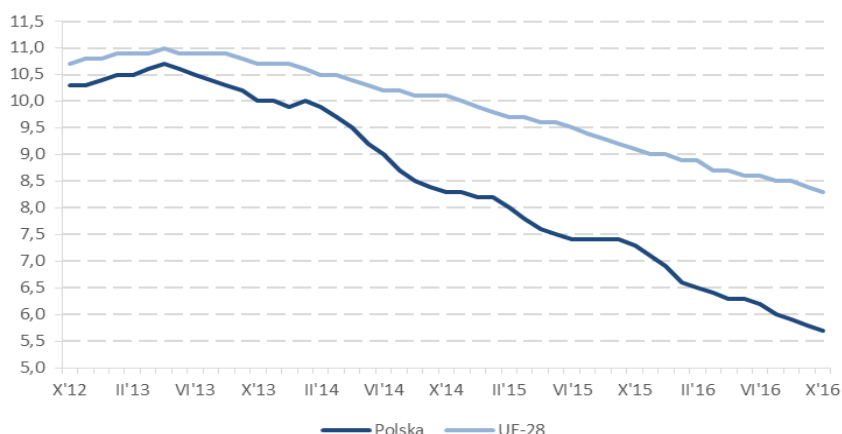




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

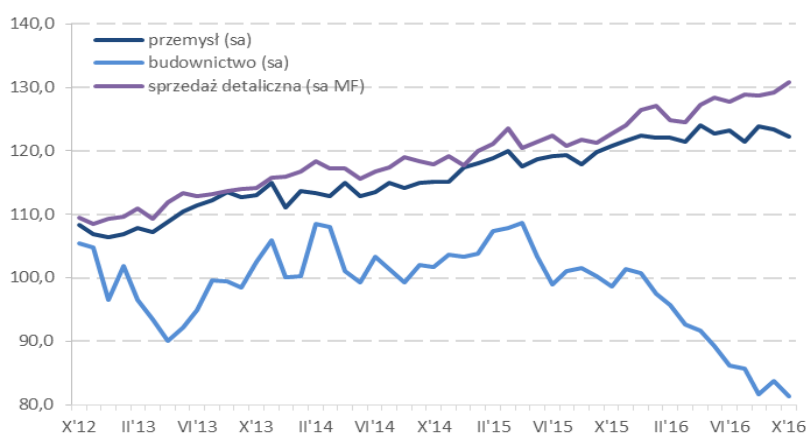
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W październiku 2016 r. wyniosła ona 5,7% (wobec 8,3% przeciętnie w UE), tj. obniżyła się o 0,1 pkt proc. w skali miesiąca oraz była o 1,6 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W październiku br. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

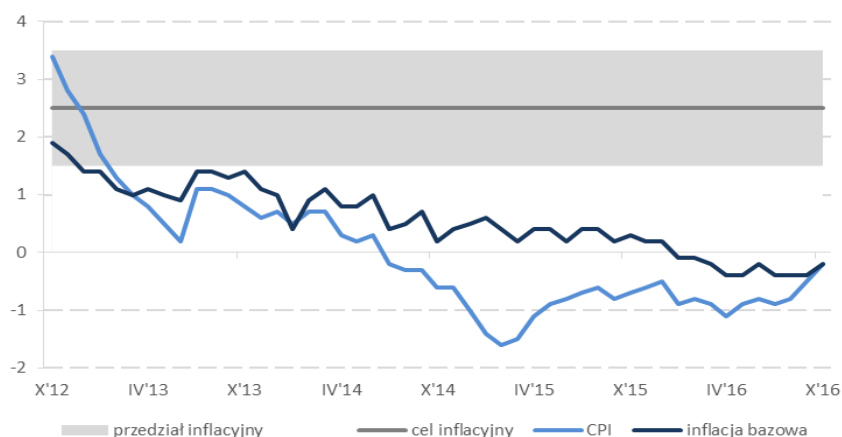
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,9% (m/m, sa) w październiku 2016 r., a jej poziom był o 1,3% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po nieoczekiwanym wzroście przed miesiącem, zmniejszyła się w październiku 2016 r. o 3,0% (m/m, sa). Jej poziom był o 20,1% niższy niż przed rokiem (nsa). Dane były gorsze od oczekiwań rynkowych. W październiku 2016 r. realna sprzedaż detaliczna wyraźnie przyspieszyła (m/m, sa MF) po relatywnie słabszych 2 poprzednich miesiącach. Jej poziom był o 4,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

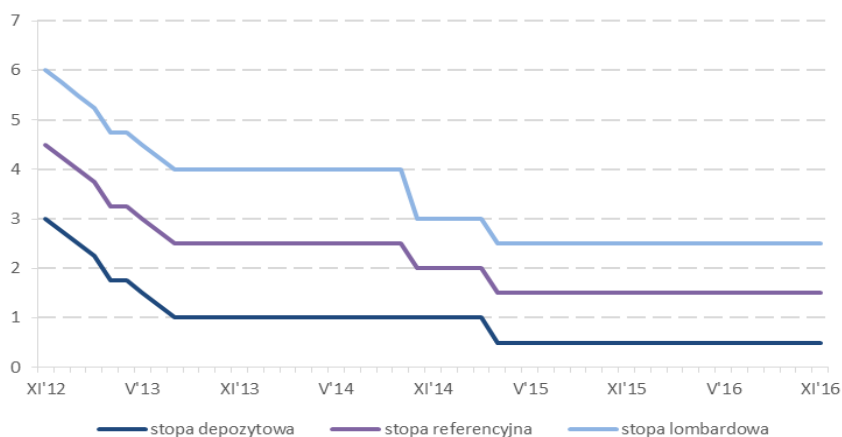
Od lipca 2014 r. utrzymuje się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynika przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). W październiku 2016 r. spadek cen konsumpcyjnych w skali rocznej wyniósł 0,2%. Dane były nieco wyższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku br. kształtuje się poniżej zera (w październiku w ujęciu rocznym wyniosła -0,2%). Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, we wrześniu i październiku ceny te były wyższe niż przed rokiem odpowiednio o 0,2% i 0,6%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w listopadzie 2016 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%. Rada nadal ocenia, że 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, 3.11.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015			2016		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB¹⁾							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,4	3,7	4,6	3,0	3,1	2,5
	kw/kw, sa	0,5	1,1	1,3	-0,1	0,8	0,2
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,3	3,3	3,1	3,2	3,3	3,9
	kw/kw, sa	0,8	0,2	0,8	1,0	0,8	1,4
Spożycie publiczne	r/r	-0,2	-0,2	7,1	4,2	3,9	4,9
	kw/kw, sa	0,9	0,4	2,5	0,4	0,7	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	6,1	4,7	4,5	-2,2	-5,0	-7,7
	kw/kw, sa	-0,2	1,0	-0,8	-2,5	-1,7	-2,4
Eksport dóbr i usług	r/r	6,1	6,5	9,1	6,7	11,4	6,8
	kw/kw, sa	-0,2	3,5	2,6	0,9	3,1	-0,4
Import dóbr i usług	r/r	5,4	5,3	8,4	8,7	10,0	7,8
	kw/kw, sa	0,4	2,2	3,4	2,3	2,7	-0,1
Wartość dodana brutto	r/r	3,3	3,6	4,5	2,8	2,9	2,4
	kw/kw, sa	1,0	0,9	1,3	0,3	0,3	0,5

Udział we wzroście PKB

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

Struktura PKB

Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,4	60,0	48,9	63,9	58,8	59,9
Spożycie publiczne	% PKB	17,7	17,3	19,5	17,3	17,6	17,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	18,1	19,3	27,4	13,3	16,6	17,3
Zmiana zapasów	% PKB	0,5	0,8	0,6	0,8	1,0	
Eksport dóbr i usług	% PKB	50,3	50,1	46,4	53,6	54,2	51,9
Import dóbr i usług	% PKB	47,0	48,3	43,2	49,6	49,0	49,3

	j.m.	2016					
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	0,0	5,7	-5,1	8,5	1,5	-
Import (EUR)	r/r	1,5	0,4	-6,8	10,7	3,2	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	-1,1	-0,6	-0,5	-0,6	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,5	0,7	0,7	0,6	0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	97 044,3	99 174,4	98 242,2	98 717,5	100 078,0	103 157,6

Procesy inflacyjne

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-0,4	-0,8	-0,5	-0,1	0,2	0,6

Produkcja

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

Gospodarstwa domowe i rynek pracy

Sprzedż detaliczna ²⁾	r/r	4,3	6,5	4,4	7,8	6,3	4,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	2,8	3,1	3,2	3,1	3,2	3,1
	m/m	0,1	0,3	0,2	0,0	0,2	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,0	6,1	5,8	5,5	4,4	3,8
	m/m	-3,5	1,9	1,2	-1,7	0,1	0,5
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	6,3	6,2	6,0	5,9	5,8	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					
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	881 873,7	890 714,6	898 988,8	889 350,6	899 200,8	902 709,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	578 209,0	588 305,5	592 249,3	586 844,2	596 203,1	602 632,0
	%	65,6	66,0	65,9	66,0	66,3	66,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	303 664,7	302 409,1	306 739,5	302 506,4	302 997,7	300 077,4
	%	34,4	34,0	34,1	34,0	33,7	33,2

	j.m.	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 z budżetu na 2016 r.

Potrzeby pożyczkowe 2016 r. zostały całkowicie sfinansowane. Obecnie trwa proces prefinansowania potrzeb pożyczkowych 2017 r.

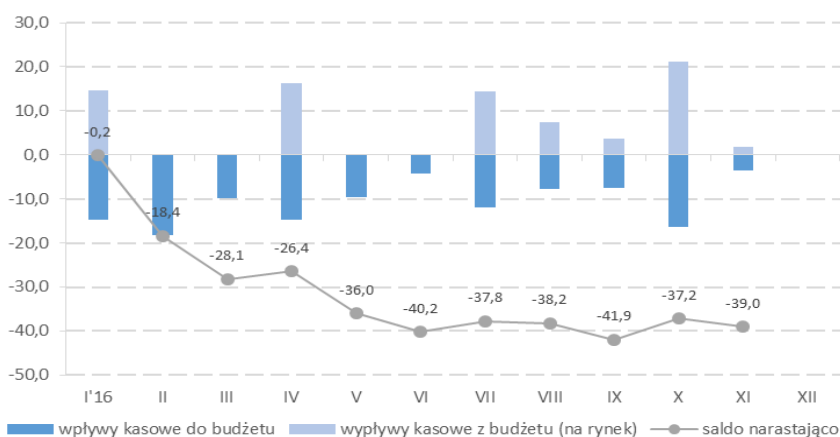
Przepływy w grudniu środków z budżetu na rynek z tytułu hurtowych SPW

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

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na 30 listopada 2016 r., mld zł

Do końca 2016 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu hurtowych SPW.

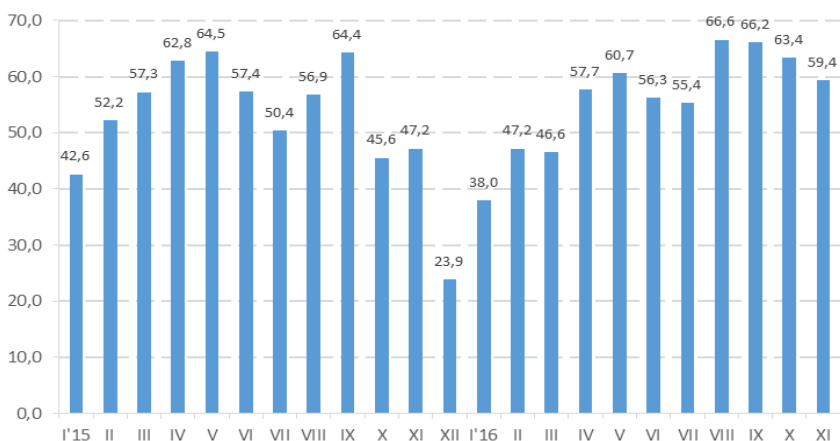
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

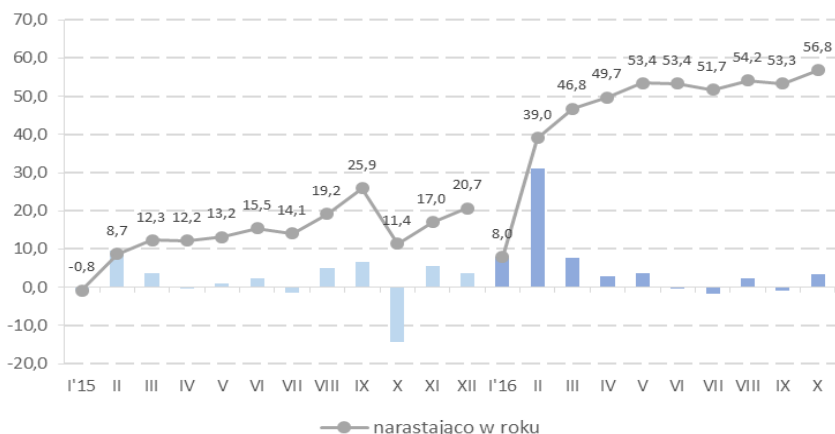
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

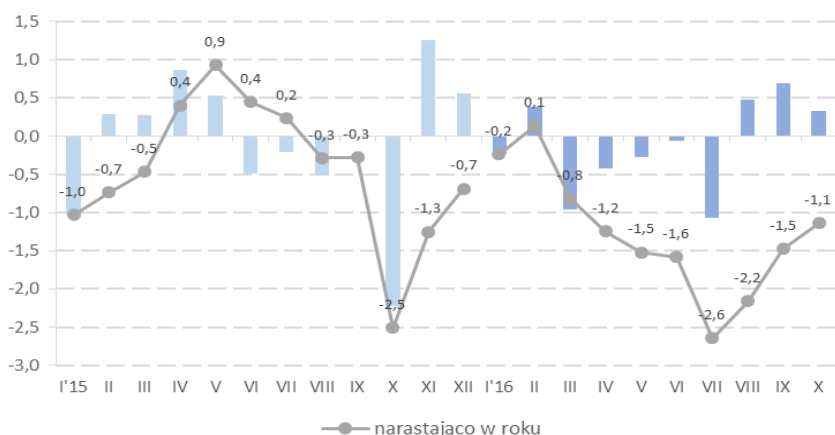
W okresie I-X 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 56,8 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 11,4 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

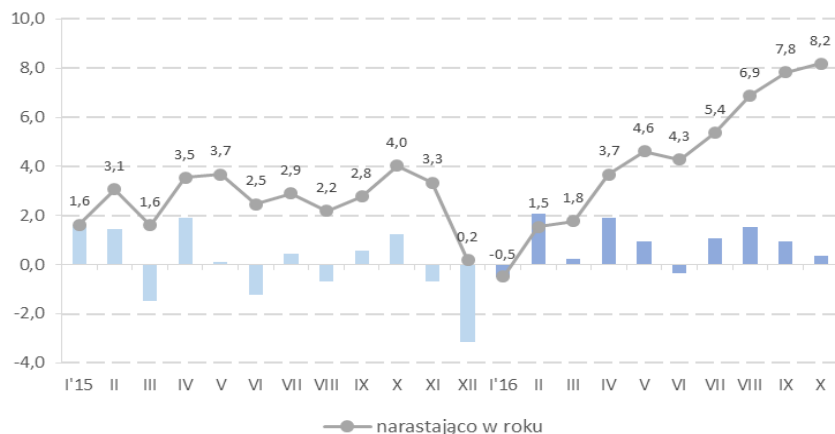
W okresie I-X 2016 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,1 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 2,5 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

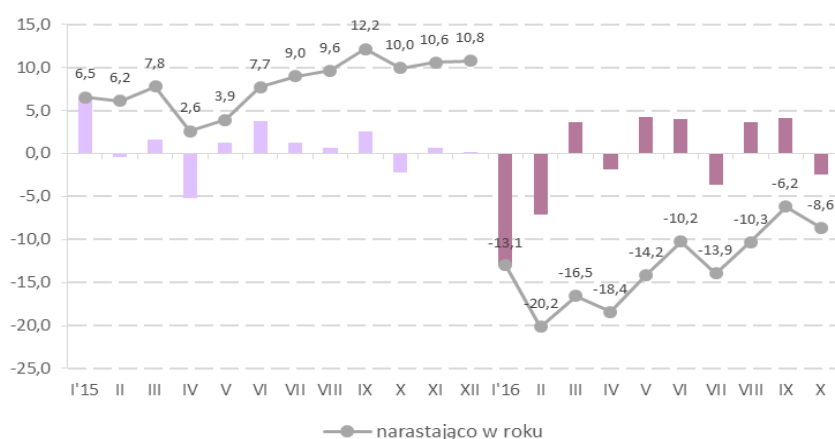
W okresie I-X 2016 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 8,2 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 4,0 mld zł w analogicznym okresie 2015 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-X 2016 r. nastąpił odpływ kapitału zagranicznego z rynku SPW w wysokości 8,6 mld zł wobec napływu 10,0 mld zł w analogicznym okresie 2015 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 198,1 mld zł.



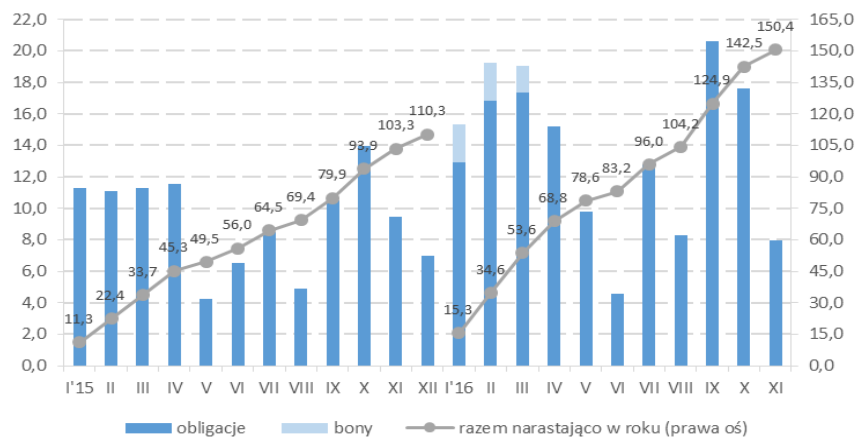
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

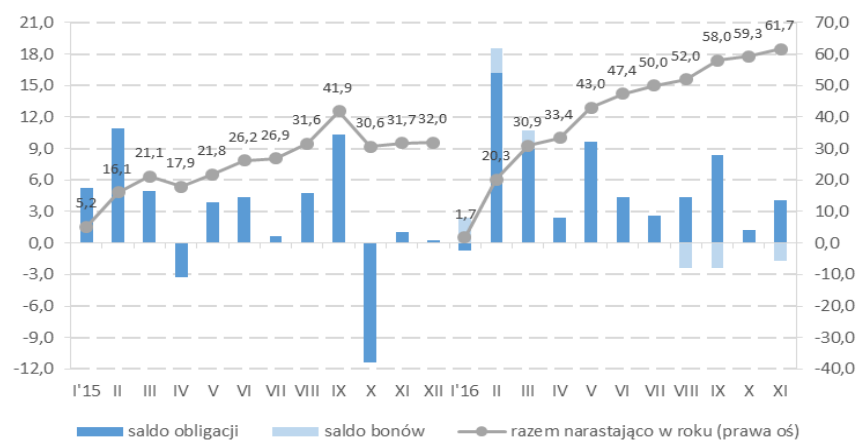
W okresie I-XI 2016 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 144,0 mld zł wobec 103,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów 6,5 mld zł (od kwietnia 2013 r. do grudnia 2015 r. bony nie były sprzedawane).



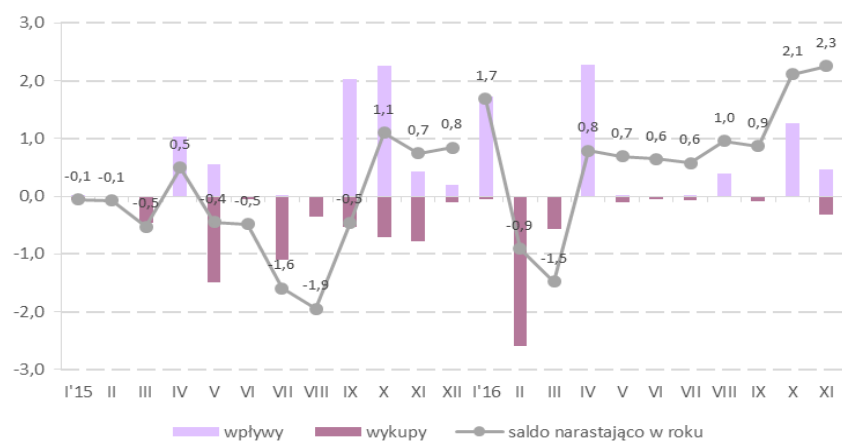
Saldo obligacji i bonów w okresie I-XI 2016 r. oraz w 2015 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XI 2016 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 61,7 mld zł.



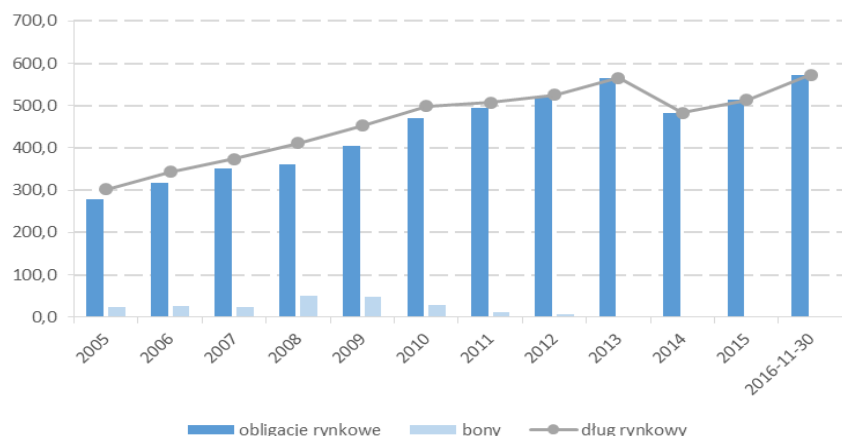
Finansowanie zagraniczne w okresie I-XI 2016 r. oraz w 2015 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XI 2016 r. było dodatnie i wyniosło 2,3 mld EUR, co było rezultatem dodatniego salda obligacji w wysokości 3,1 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,8 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

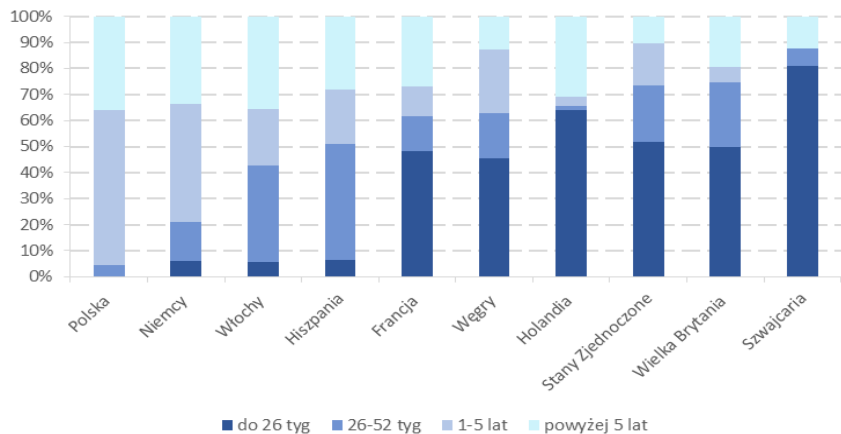
Na koniec listopada 2016 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 573,3 mld zł wobec 513,4 mld zł na koniec 2015 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

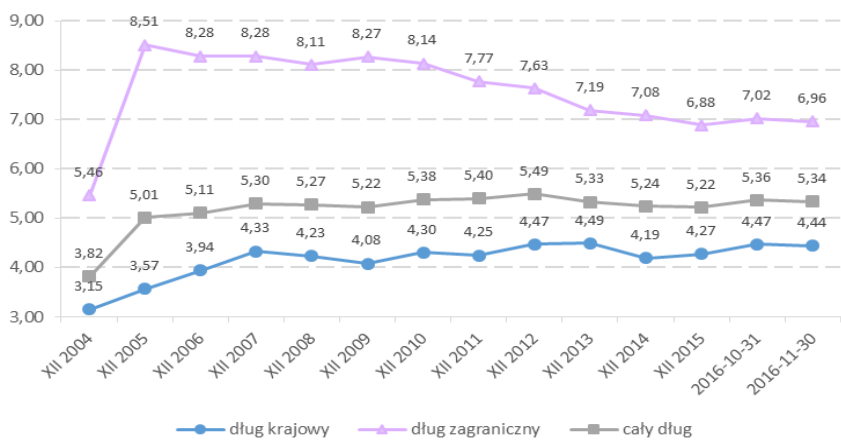
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 listopada 2016 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec listopada 2016 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,44 (4,27 na koniec 2015 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,34 (5,22 na koniec 2015 r.).

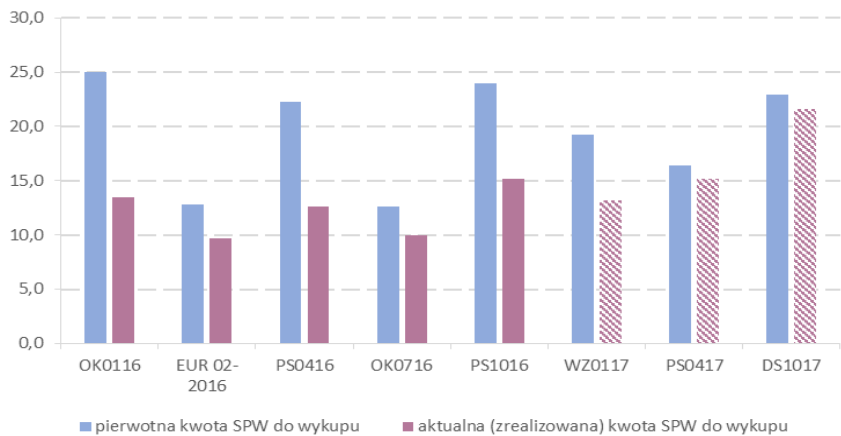


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2016 i 2017 r.

stan na 30 listopada 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: 6,0 mld zł (31%),
- PS0417: 1,2 mld zł (8%),
- DS1017: 1,3 mld zł (6%).

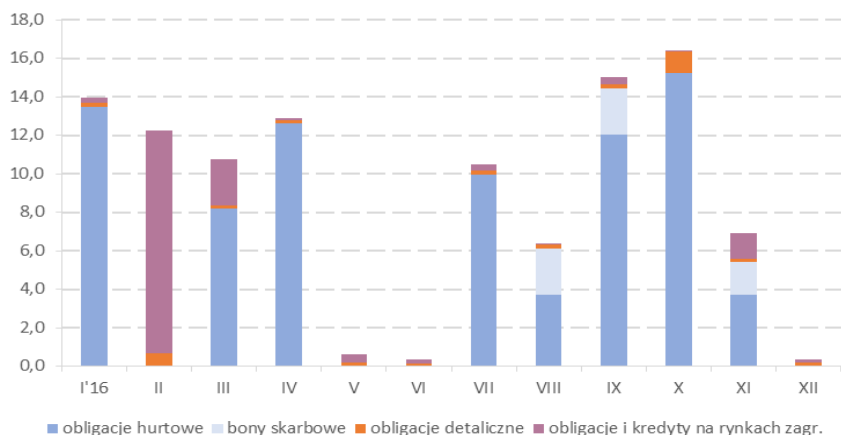


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2016 r.

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

Do wykupu w 2016 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 0,4 mld zł, w tym:

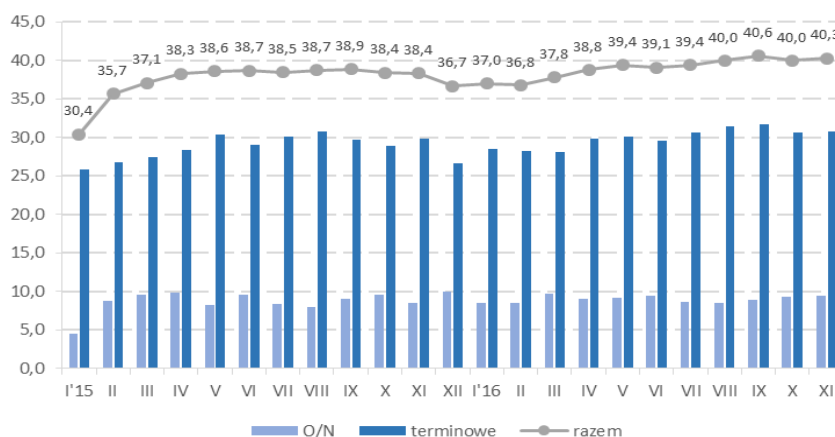
- obligacje detaliczne: 0,2 mld zł,
- kredyty na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

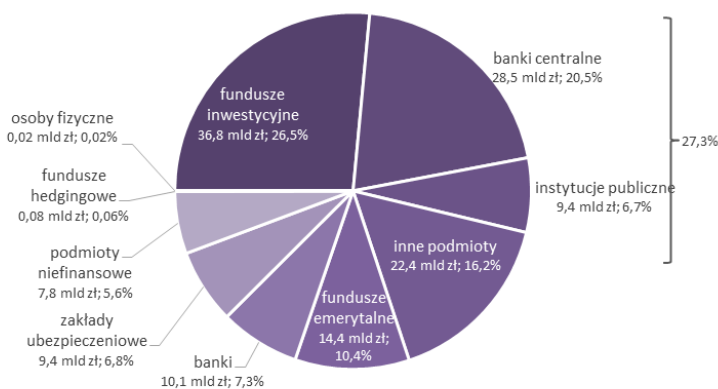
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada zgromadzono środki w wysokości 40,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 30,8 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,5 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

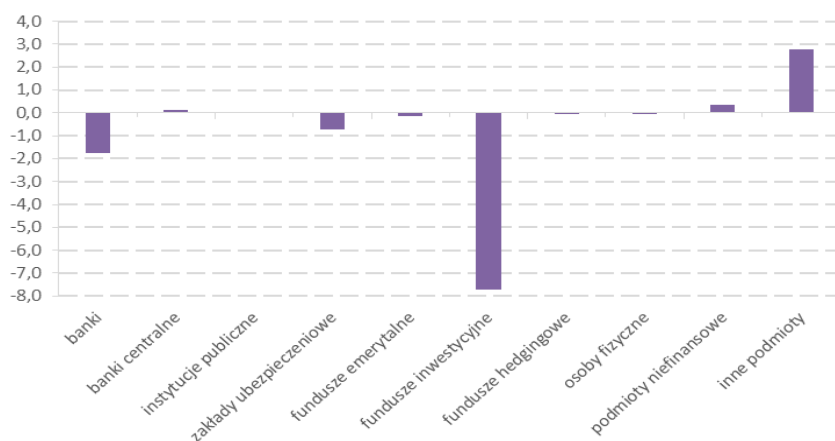
W październiku 2016 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowym rynku SPW zmniejszył się o 2,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 198,1 mld zł, co stanowiło 34,7% zadłużenia w rynkowych SPW ogółem (35,2% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2016 r. wyniósł 27,3%.



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

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

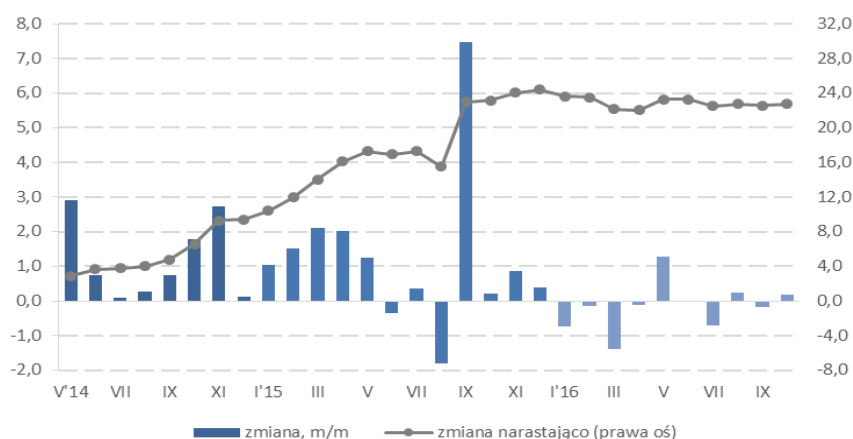
W październiku 2016 r. największy przyrost portfela SPW odnotowały podmioty z kategorii „inne” (2,8 mld zł). Największy spadek miał miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych (7,7 mld zł).



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

zmiany w październiku 2016 r., mld zł

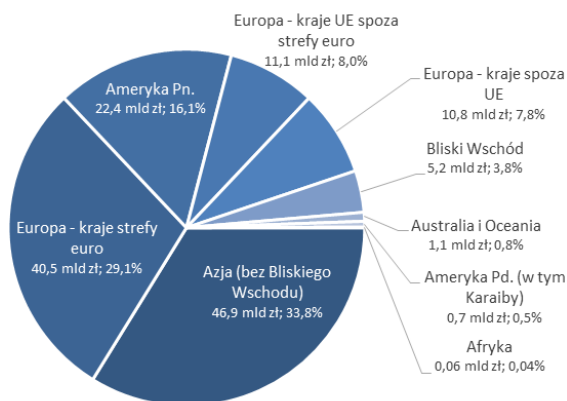
W październiku 2016 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca X 2016 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,7 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 2016 r., bez rachunków zbiorczych

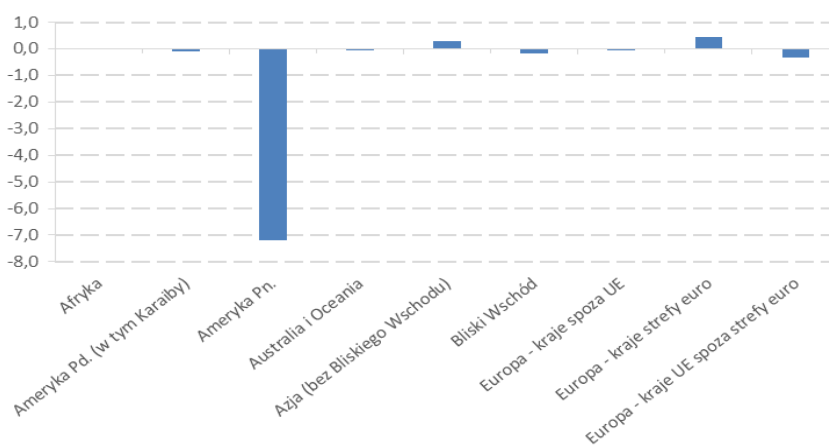
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana.



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

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

W październiku 2016 r. na krajowym rynku polskich SPW największą zmianę zaangażowania odnotowali inwestorzy z Ameryki Pn. - spadek w wysokości 7,2 mld zł.



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

stan na 31 października 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	21 628,1	19,6%
Japonia	18 763,3	17,0%
Luksemburg	17 895,8	16,2%
Norwegia	8 917,9	8,1%
Irlandia	7 103,1	6,4%
Wielka Brytania	6 404,7	5,8%
Niemcy	5 637,3	5,1%
Holandia	4 492,4	4,1%
Dania	3 524,2	3,2%
Austria	2 335,5	2,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 123,6	1,9%
Francja	1 893,4	1,7%
Szwajcaria	1 630,4	1,5%
Pozostałe kraje	7 984,1	7,2%
Suma	110 333,5	100,0%

Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-11-2016 r.

Całość potrzeb pożyczkowych 2016 r. została sfinansowana. Na grudzień zaplanowany mamy jeden przetarg zamiany obligacji, na którym odkupywać będziemy obligacje zapadające w 2017 r., wystawiając do sprzedaży papiery z bieżącej oferty, ale bez zmiennoprocentowych i długoterminowych o oprocentowaniu stałym.

W ramach zarządzania strukturą zadłużenia oraz rozkładem w czasie kosztów jego obsługi zorganizowany zostanie przetarg odkupu obligacji nominowanych w USD zapadających w 2019 r. W zależności od sytuacji rynkowej i budżetowej możliwy również będzie przetarg odkupu obligacji krajowych.

W grudniu nie planujemy emisji bonów skarbowych. Rozważamy możliwość ponownego wprowadzenia bonów do oferty w przyszłym roku.

W październiku portfel złotych papierów skarbowych inwestorów zagranicznych zmniejszył się o 2,4 mld zł, co wynikało m.in. z przypadającego w tym miesiącu wykupu obligacji PS1016 (od nierezydentów w kwocie 4,0 mld zł).

Komentarz agencji ratingowej Standard&Poor's

Standard&Poor's: Poland Outlook Revised To Stable On Reduced Concerns Over Central Bank Independence; 'BBB+' FC Rating Affirmed

02-12-2016 r.

(...) On Dec. 2, 2016, S&P Global Ratings revised its outlook on the Republic of Poland to stable from negative. At the same time, the 'BBB+/A-2' long- and short-term foreign currency sovereign credit ratings and the 'A-/A-2' long- and short-term local currency sovereign credit ratings were affirmed.

The outlook revision reflects the reduction in our near-term concerns over a further weakening of key institutions, most importantly Poland's central bank, caused by the government's efforts to change and control Poland's key independent institutions. Moreover, the outlook revision reflects our opinion that the weaker-than-initially expected economic growth this year will not negatively impact public finances.

(...) This year's economic growth will likely be weaker than we expected. Since the beginning of the year, a mixture of reduced EU funds absorption and lower business confidence has affected investment and construction activity. Moreover, the boost to household consumption from the so-called Family 500+, a newly introduced government child benefit program, has been somewhat smaller than expected. As a result, we have lowered our real GDP forecast from 3.5% to 3.0% for 2016. However, we expect a gradual increase in investment activity as implementation of EU co-sponsored projects accelerates. Moreover, wage growth and improvements in the labor market could result in consumption growth, leading to average annual real GDP growth of around 3.2% during our two-year forecast horizon.

(...) We expect general government debt will remain on a gradually increasing trend over our 2016-2019 forecast horizon and reach 53% of GDP by 2019, with net government debt at 51%.

(...) On the external side, we expect Poland's current account will remain in a deficit position over the forecast horizon. Strong import demand, a result of domestic consumption driven growth, and rising import prices should lead to a gradual widening of the current account deficit to around 1.1% of GDP in 2019. Nevertheless, we think Poland's demonstrated ability to draw on EU funds, in addition to continued inflows of foreign direct investment, should comfortably finance these deficits. Even though Poland saw some portfolio outflows earlier in the year, net portfolio flows are positive and we believe that it benefits from some important external buffers--such as its flexible credit line with the International Monetary Fund, its flexible exchange rate, and a much lower current account deficit than during previous episodes of financial market turbulence.

(...) Poland's financial sector is generally profitable, well capitalized, and predominantly (56%) deposit funded, and we classify it in group '5' of our Banking Industry Country Risk Assessment (...).

Poniżej załączono odnośnik do komunikatu MF:

>> [Agencja ratingowa Standard and Poor's podniosła perspektywę ratingu Polski do poziomu stabilnego](#)



IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2016 R.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
15 grudnia 2016/ 19 grudnia 2016	wybór w zależności od sytuacji rynkowej	WZ0117	13.189
		PS0417	15.151
		DS1017	21.629

Przetarg odkupu obligacji nominowanych w USD

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje odkupywane		Wartość nominalna do odkupu (mln USD)
	Seria	Data wykupu	
7 grudnia 2016/ 9 grudnia 2016	USD20190715	15 lipca 2019	do 1.000

Przetarg odkupu obligacji na rynku krajowym

Na rynku krajowym możliwy przetarg odkupu obligacji zapadających w 2017 r.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1218	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,00%
TOZ1219	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1220	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1226	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS1222	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD1228	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym