



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## **Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania** Marzec 2017 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r; źródło: GUS

W IV kw. 2016 r. nastąpiło przyspieszenie dynamiki aktywności gospodarczej w Polsce. PKB zwiększył się o 1,7% (kw/kw, sa) po wzroście o 0,4% w III kw. 2016 r. Po nieco słabszym wcześniejszym kwartale odbicie zanotowały eksport i import (kw/kw, sa). Nieznacznemu spowolnieniu uległo natomiast tempo wzrostu spożycia w sektorze gospodarstw domowych, a piąty z rzędu, choć już łagodniejszy, spadek zanotowały inwestycje. Wzrost 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 IV kw. 2016 r. PKB był o 2,7% wyższy niż rok wcześniej wobec 2,5% zanotowanych w III kw. Dane były zgodne ze wstępnym szacunkiem GUS. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,1 pkt proc.), przyrostu zapasów (1,4 pkt proc.) i spożycia publicznego (0,5 pkt proc.). Ujemny wkład we wzrost miały w dalszym ciągu inwestycje (-1,6 pkt proc.), których poziom był o 5,8% niższy od tego sprzed roku. W przeciwieństwie do poprzedniego kwartału dodatnią kontrybucję odnotował eksport netto (0,3 pkt proc. wobec -0,3 pkt proc. w III kw. 2016 r.) m.in. w efekcie wyższej dynamiki eksportu niż importu.

## Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

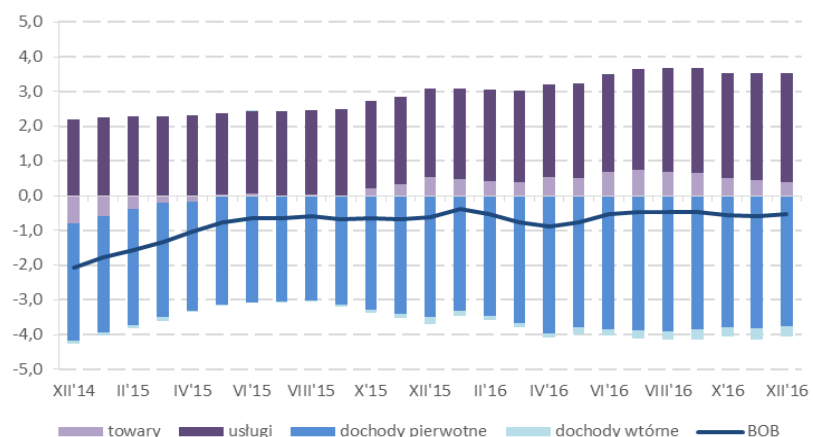
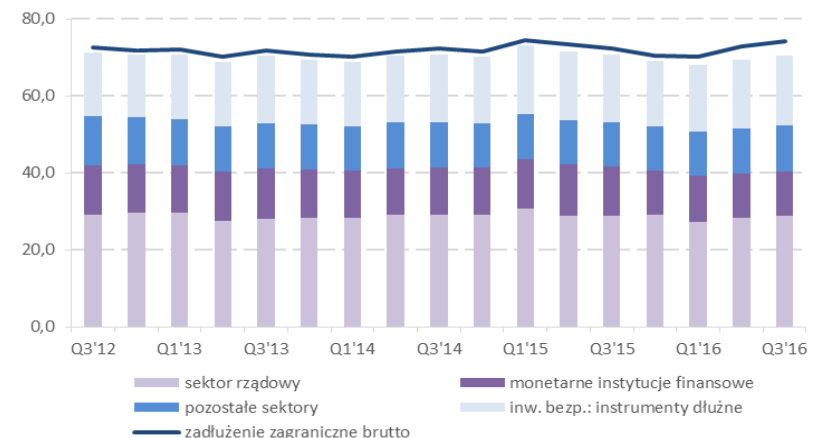
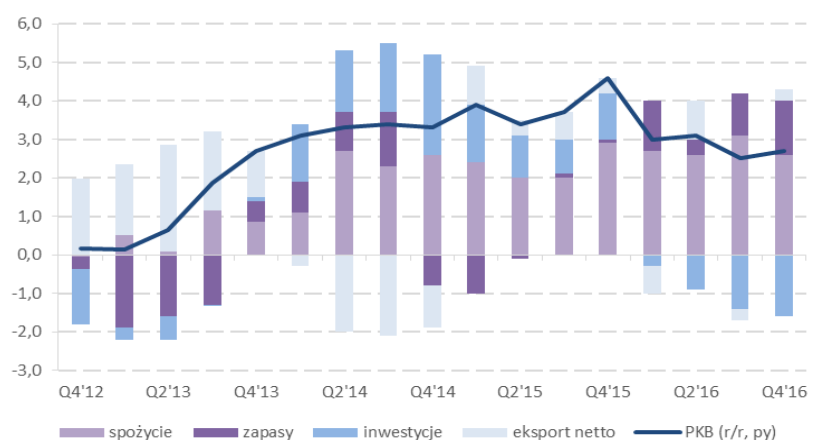
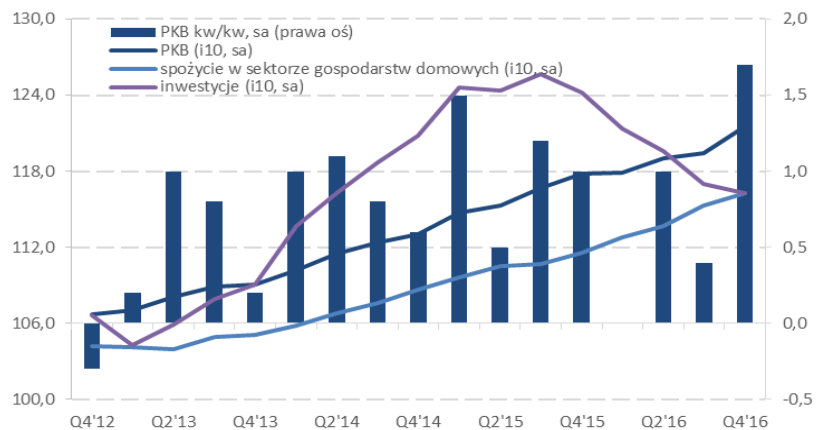
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2016 r. wyniosło 315,1 mld EUR (74,2% PKB) i było o 4,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się nieznacznie do 39,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2017 r. wyniosły 106,2 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

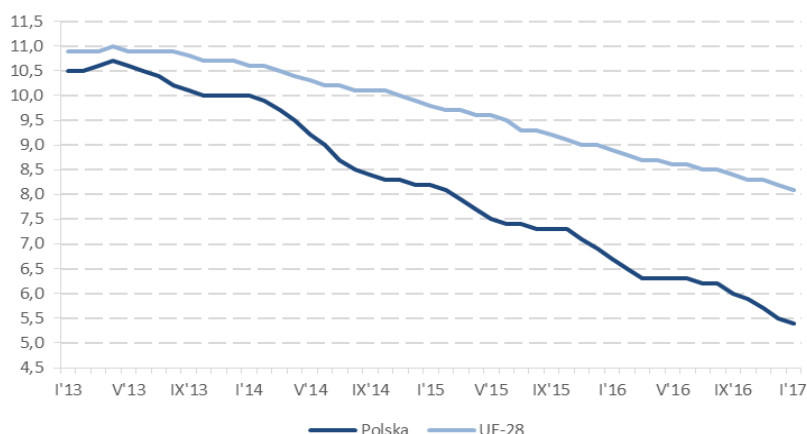
W grudniu 2016 r. według wstępnych danych deficyt rachunku bieżącego zmniejszył się do 0,5% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był z dużą nadwyżką finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierzysydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

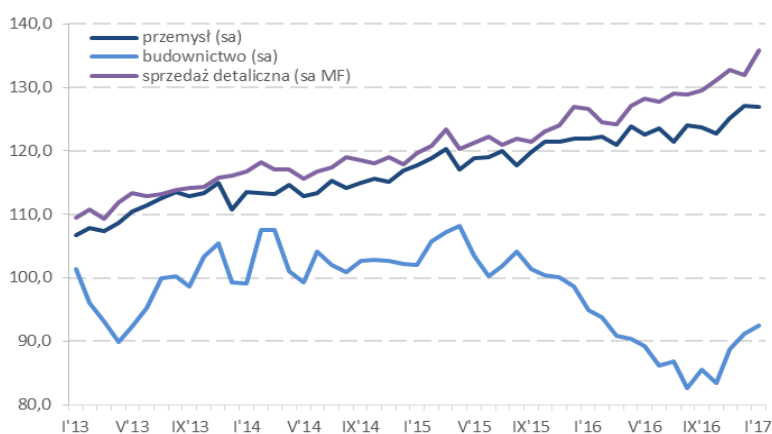
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W styczniu 2017 r. wyniosła ona 5,4% (wobec 8,1% przeciętnie w UE), tj. obniżyła się o 0,1 pkt proc. w skali miesiąca oraz była o 1,3 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W styczniu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

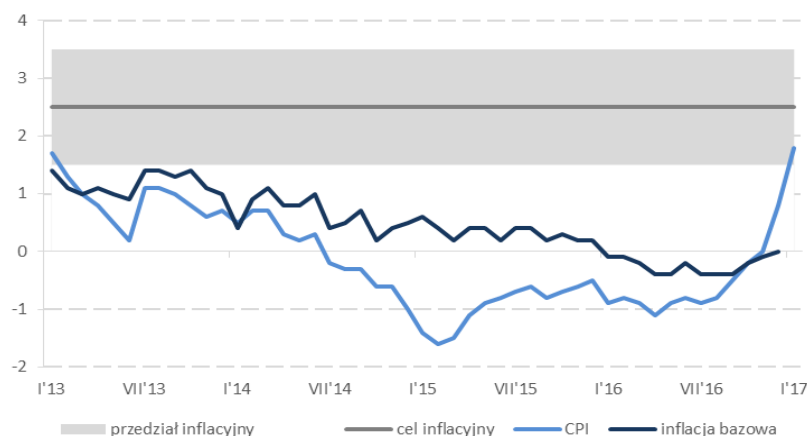
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,2% (m/m, sa) w styczniu 2017 r., a jej poziom był o 9,0% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. W styczniu 2017 r. produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się trzeci raz z rzędu (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 2,1% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań. W styczniu 2017 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 3% (m/m, sa MF), co z nawiązką odrobiło nieoczekiwany spadek zanotowany w XII 2016 r. W efekcie jej poziom był o 9,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

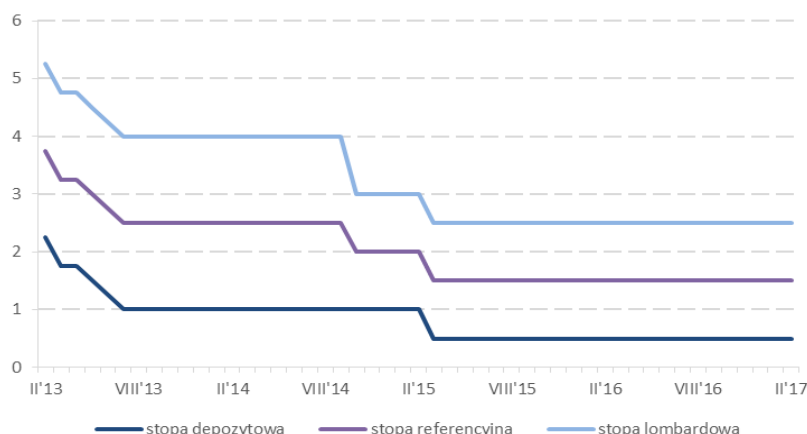
Od lipca 2014 r. do października 2016 r. utrzymywała się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynikała głównie ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). W ostatnich trzech miesiącach inflacja wyraźnie wzrosła i w styczniu (wg wstępnych danych) wyniosła 1,8%. Dane były wyższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) przez cały 2016 r. kształtowała się poniżej zera, a w grudniu wyniosła 0,0% w ujęciu rocznym (na razie brak danych za styczeń). Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, od września 2016 r. ceny te szybko rosły i w styczniu 2017 r. były o 4,1% wyższe niż przed rokiem.



## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lutym 2017 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, 2.03).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015		2016			
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB<sup>1)</sup></b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,7	4,6	3,0	3,1	2,5	2,7
	kw/kw, sa	1,2	1,0	0,0	1,0	0,4	1,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,3	3,1	3,2	3,3	3,9	4,2
	kw/kw, sa	0,2	0,8	1,0	0,8	1,4	0,8
Spożycie publiczne	r/r	-0,2	7,1	4,2	3,9	4,9	2,7
	kw/kw, sa	0,4	2,4	0,5	0,7	1,1	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,7	4,5	-2,2	-5,0	-7,7	-5,8
	kw/kw, sa	1,0	-1,2	-2,3	-1,5	-2,2	-0,6
Eksport dóbr i usług	r/r	6,5	9,1	6,7	11,4	6,8	8,6
	kw/kw, sa	3,7	2,0	1,2	3,7	0,3	2,8
Import dóbr i usług	r/r	5,3	8,4	8,7	10,0	7,8	8,5
	kw/kw, sa	2,3	3,3	2,3	2,7	-0,1	1,9
Wartość dodana brutto	r/r	3,6	4,5	2,8	2,9	2,4	2,7
	kw/kw, sa	1,0	0,9	0,5	0,5	0,6	1,6
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	2,0	1,6	2,0	1,9	2,3	2,1
Spożycie publiczne	pp.	0,0	1,3	0,7	0,7	0,8	0,5
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	0,9	1,2	-0,3	-0,9	-1,4	-1,6
Zmiana zapasów	pp.	0,1	0,1	1,3	0,4	1,1	1,4
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	0,7	0,4	-0,7	1,0	-0,3	0,3
Wartość dodana brutto	pp.	3,2	4,0	2,5	2,6	2,1	2,4
Podatki i dotacje	pp.	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,0	48,9	63,9	58,8	59,9	49,8
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	19,5	17,3	17,6	17,4	19,5
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	19,3	27,4	13,3	16,6	17,3	25,4
Zmiana zapasów	% PKB	0,8	0,5	0,8	1,0	1,9	1,9
Eksport dóbr i usług	% PKB	50,1	46,4	53,6	54,2	51,9	48,6
Import dóbr i usług	% PKB	48,3	43,2	49,6	49,0	49,3	45,7
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport (EUR)	r/r	9,2	2,7	-2,3	4,7	6,7	-
Import (EUR)	r/r	10,8	3,1	2,1	6,2	9,0	-
Saldo obrotów bieżących <sup>2)</sup>	% PKB	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-
Saldo obrotów towarowych <sup>2)</sup>	% PKB	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	98 717,5	100 078,0	103 157,6	104 192,5	108 063,9	106 181,5
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-0,1	0,2	0,6	1,8	3,2	4,1
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>3)</sup>	r/r	7,5	3,2	-1,3	3,1	2,1	9,0
	m/m, sa	2,1	-0,2	-0,9	2,0	1,5	-0,2
Produkcja budowlano-montażowa <sup>3)</sup>	r/r	-20,5	-15,3	-20,1	-12,8	-8,0	2,1
	m/m, sa	-4,8	3,5	-2,5	6,4	2,7	1,4
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,5	52,2	50,2	51,9	54,3	54,8
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>3)</sup>	r/r	7,8	6,3	4,6	7,4	6,1	9,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,1	3,2	3,1	3,1	3,1	4,5
	m/m	0,0	0,2	0,1	0,2	0,1	2,8
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,5	4,4	3,8	4,0	1,9	2,4
	m/m	-1,7	0,1	0,5	1,5	6,3	-8,1
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%	6,2	6,0	5,9	5,7	5,5	5,4

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, IHS Markit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS

	j.m.	2016					
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	889 350,6	899 200,8	902 709,5	910 750,4	923 339,9	928 661,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	586 844,2	596 203,1	602 632,0	603 339,4	606 188,1	609 197,9
	%	66,0	66,3	66,8	66,2	65,7	65,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	302 506,4	302 997,7	300 077,4	307 411,0	317 151,8	319 463,2
	%	34,0	33,7	33,2	33,8	34,3	34,4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	858 209,3	876 405,4	877 282,4	899 249,9	936 951,0	939 562,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	564 481,1	579 092,1	570 482,7	600 023,7	614 898,4	624 336,0
	%	65,8	66,1	65,0	66,7	65,6	66,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	293 728,2	297 313,3	306 799,8	299 226,2	322 052,6	315 226,3
	%	34,2	33,9	35,0	33,3	34,4	33,6
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	892 160,3	911 162,0	919 659,4	938 564,7	977 914,9	978 493,6

1) dane wstępne  
Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



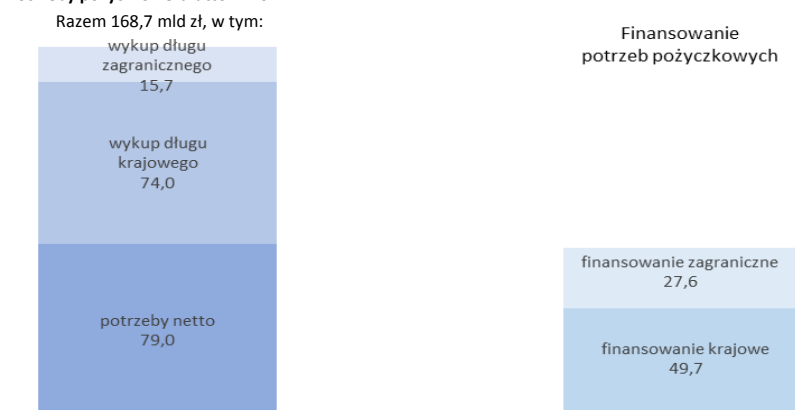
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych, po przetargu zamiany 2 marca br., na poziomie ok. 46% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 28,7 mld zł,
- zamiany obligacji: 4,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2016 r.: 13,4 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,1 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2016 r.: 30,4 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

\* potrzeby pożyczkowe netto wg ustawy budżetowej, wykupy długu wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.

#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.\*



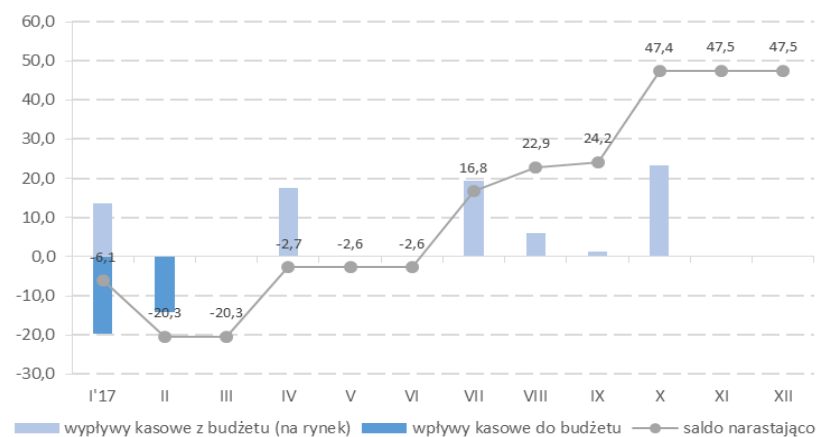
#### Przepływy w marcu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych spw

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

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\* stan na 28 lutego 2017 r., mld zł

Według stanu na 28 lutego 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 67,9 mld zł.

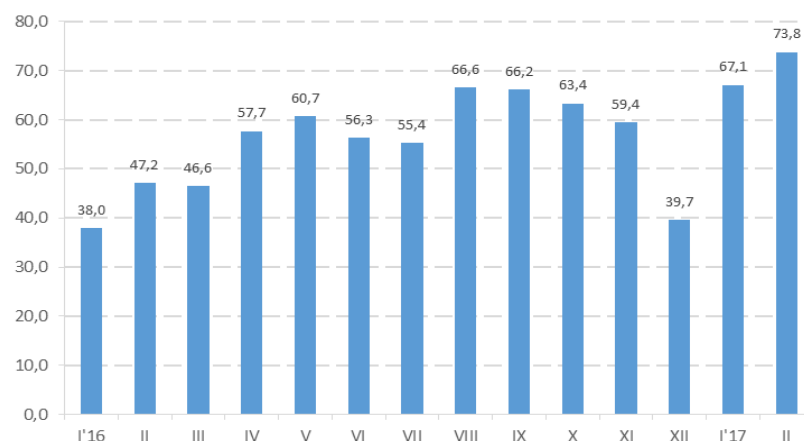
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

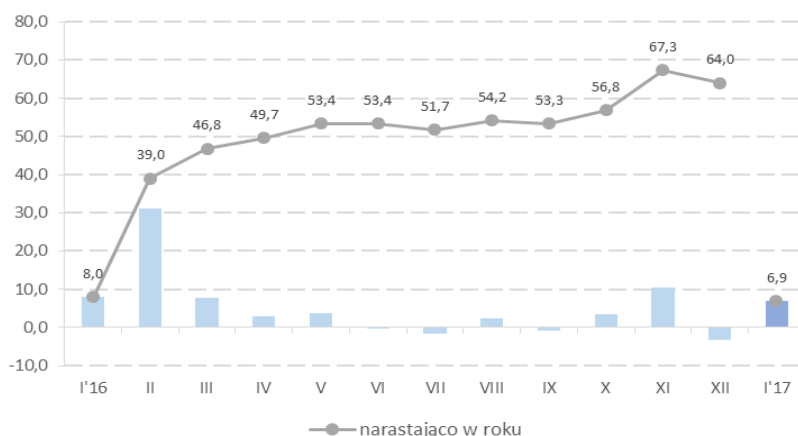
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



#### Zmiany długu z tytułu spw na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

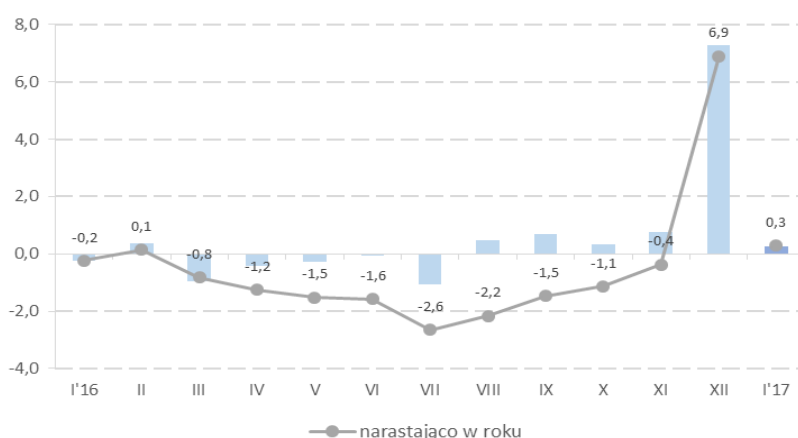
W styczniu 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,9 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 8,0 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



#### Zmiany długu z tytułu spw na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

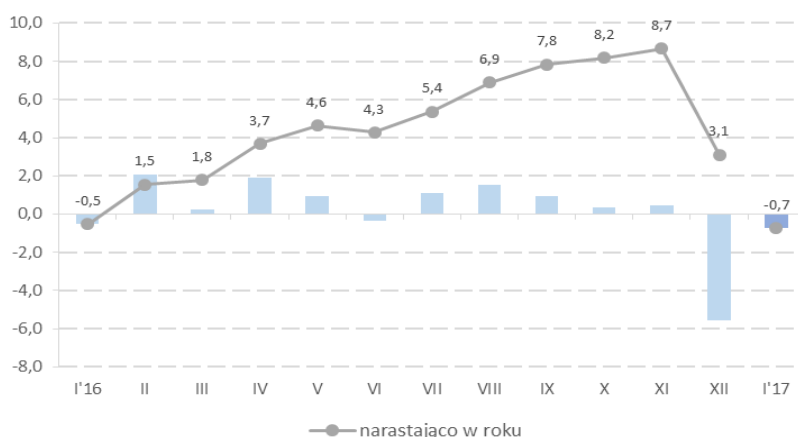
W styczniu 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,3 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 0,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



#### Zmiany długu z tytułu spw na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

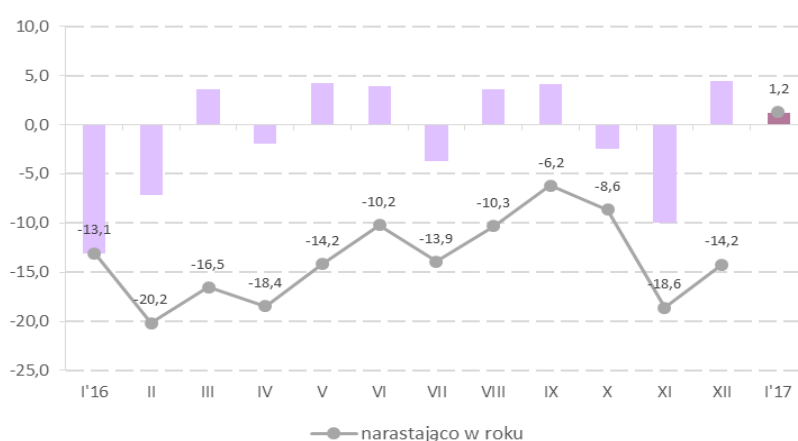
W styczniu 2017 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,7 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec spadku zadłużenia o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



#### Zmiany długu z tytułu spw na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W styczniu 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego z rynku spw w wysokości 1,2 mld zł wobec odpływu 13,1 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 193,8 mld zł.

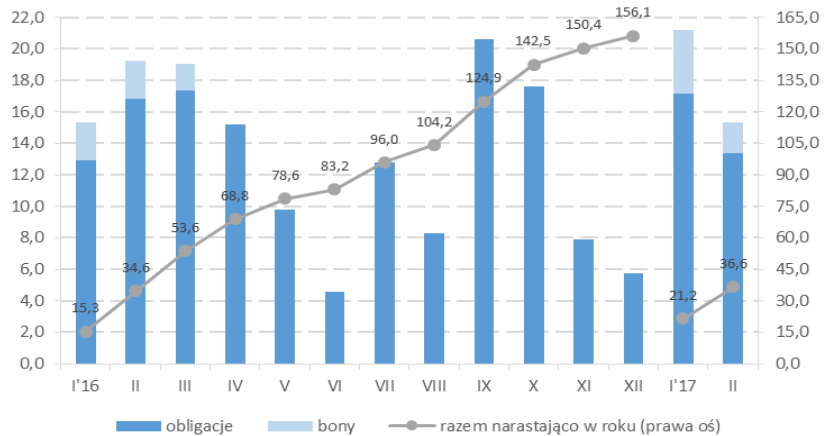




#### Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-II 2017 r. oraz w 2016 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-II 2017 r. sprzedaż:

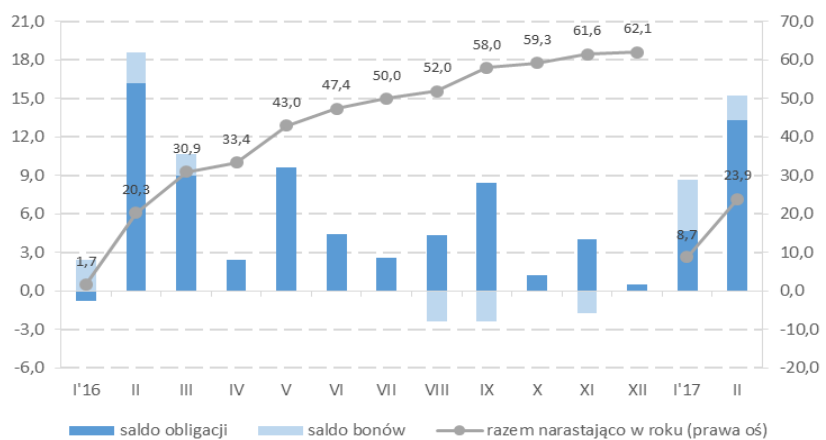
- obligacji wyniosła 30,6 mld zł wobec 29,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 4,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



#### Saldo obligacji i bonów w okresie I-II 2017 r. oraz w 2016 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

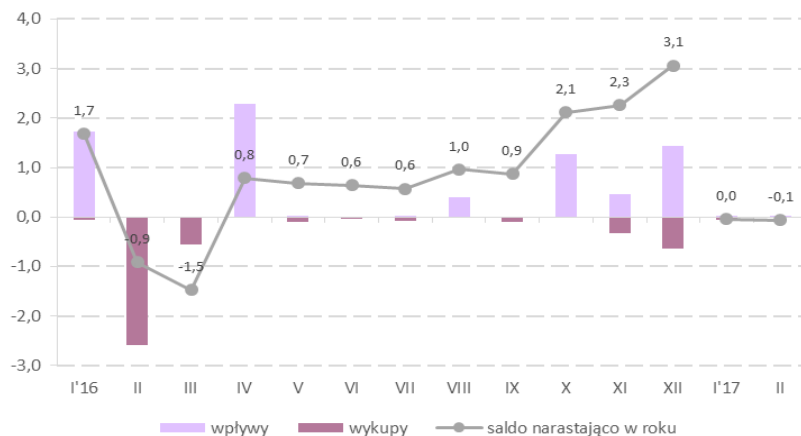
W okresie I-II 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 17,9 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 6,0 mld zł.



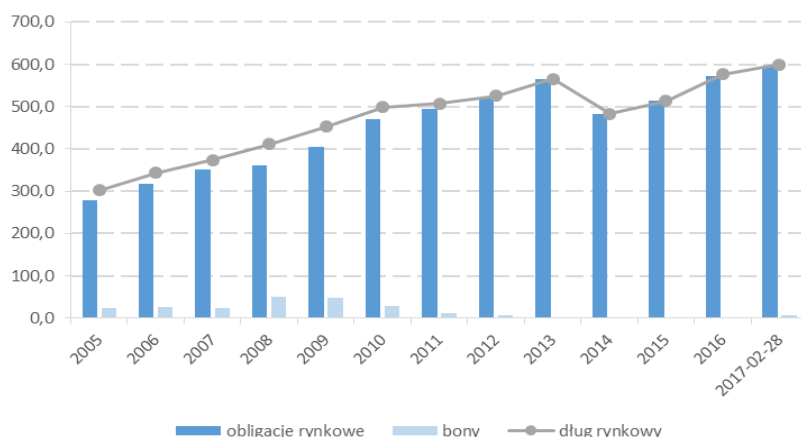
#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2017 r. oraz w 2016 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2017 r. było ujemne i wyniosło 0,1 mld EUR, co było rezultatem ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF.



#### Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

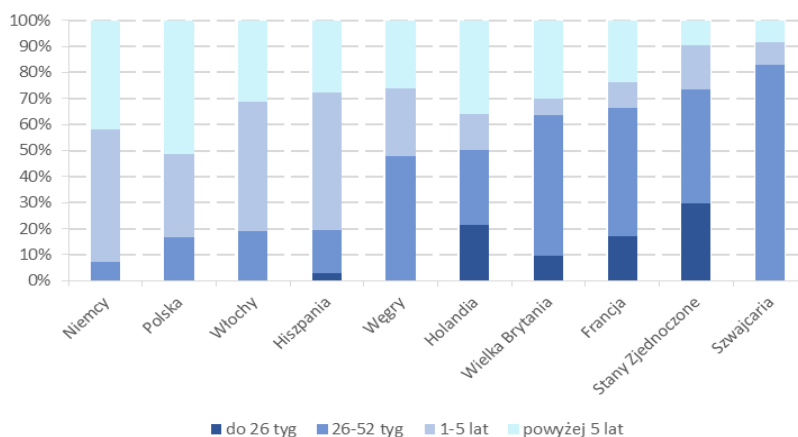
Na koniec lutego 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 600,0 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



#### Struktura sprzedaży spw w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

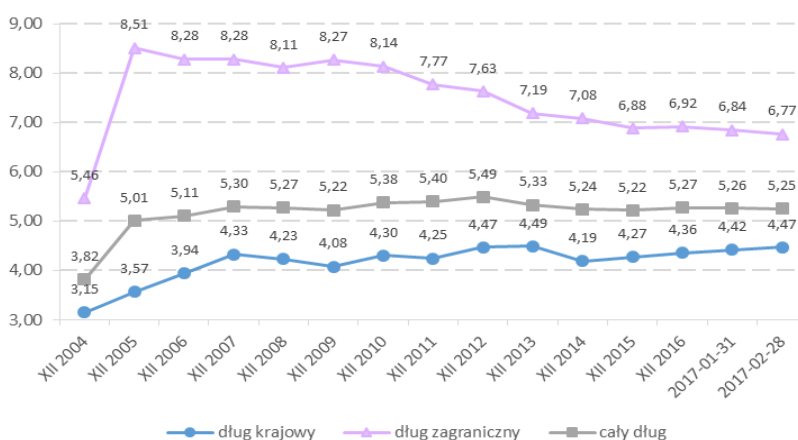
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 do 28 lutego 2017 r.

W strukturze sprzedaży spw w 2017 r. w Polsce przeważają instrumenty o zapadalności powyżej pięciu lat.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec lutego 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,47 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,25 (5,27 na koniec 2016 r.).

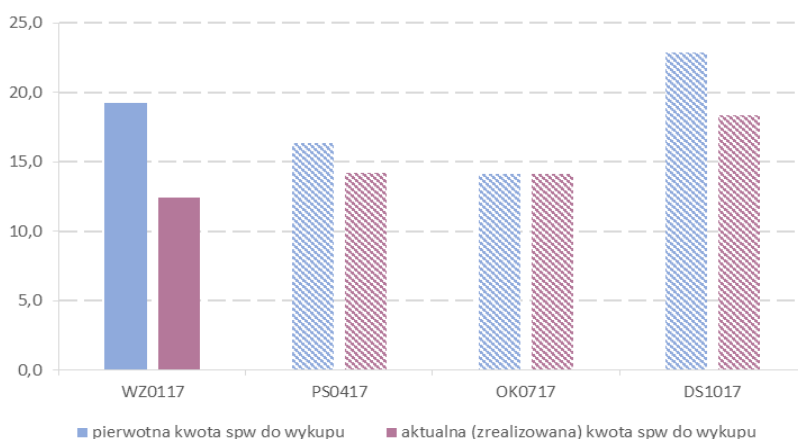


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem spw zapadających w 2017 r.

stan na 28 lutego 2017 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu (w formie zamiany) obligacji zapadających w 2017 r. o wartości nominalnej:

- WZ0117: 6,8 mld zł (35%),
- PS0417: 2,2 mld zł (13%),
- OK0717: 0,0 mld zł (0%),
- DS1017: 4,6 mld zł (20%).

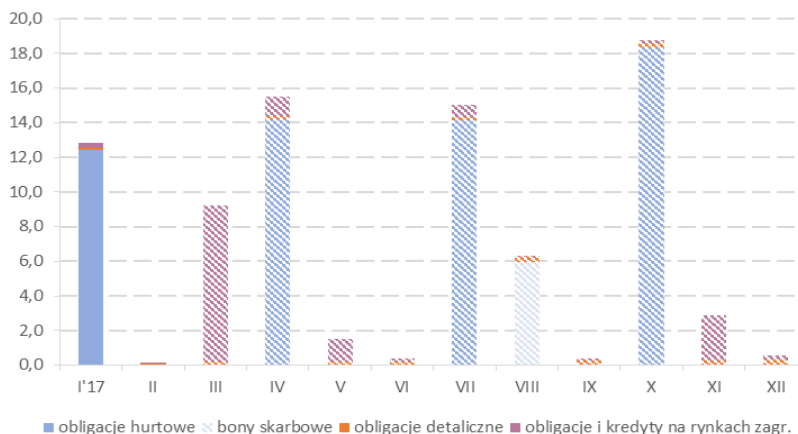


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

stan na 28 lutego 2017 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 70,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 46,6 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,4 mld zł,
- bony skarbowe: 6,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 15,5 mld zł.

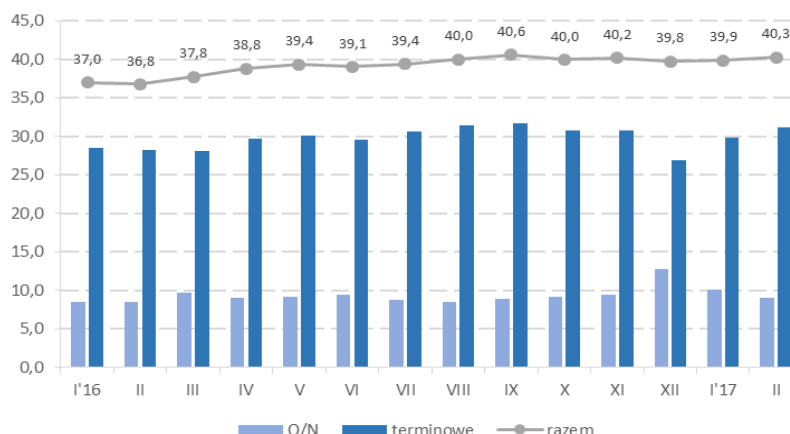




#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

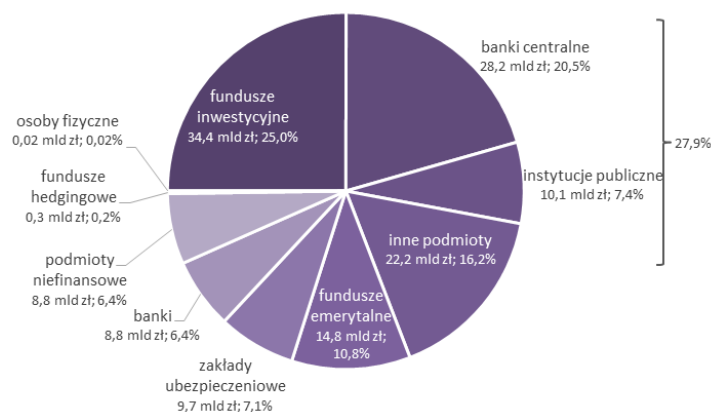
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 40,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 31,2 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,1 mld zł.



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w spw wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

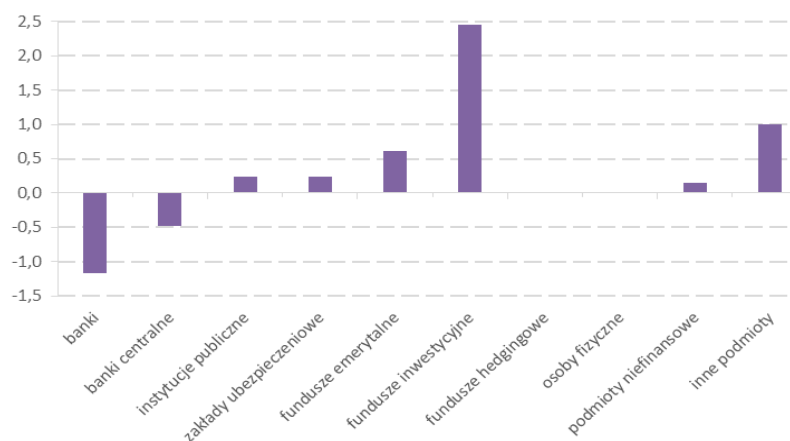
W styczniu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych spw wzrósł o 1,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 193,8 mld zł, co stanowiło 32,5% zadłużenia w spw ogółem (32,8% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2017 r. wyniósł 27,9%.



#### Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w spw wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym

zmiana w styczniu 2017 r., m/m, mld zł

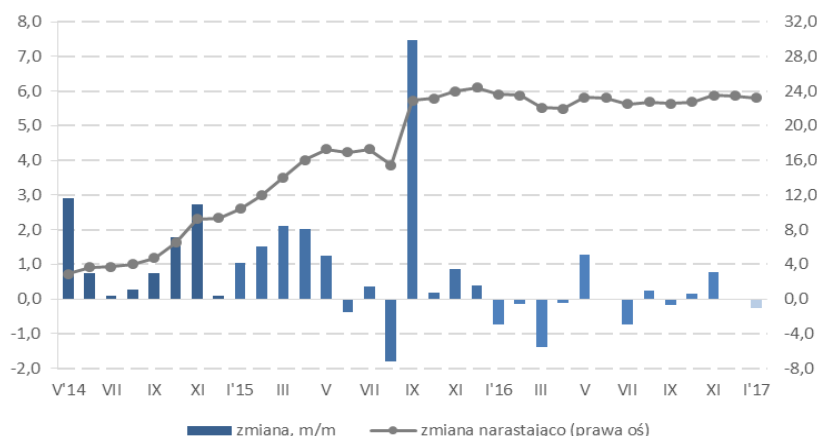
W styczniu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe spw odnotowały fundusze inwestycyjne (2,5 mld zł). Największy spadek miał miejsce w przypadku banków (1,2 mld zł).



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

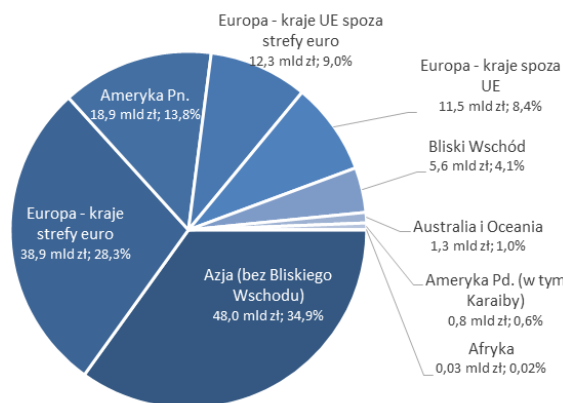
zmiany w styczniu 2017 r., mld zł

W styczniu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,3 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca I 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 23,2 mld zł.



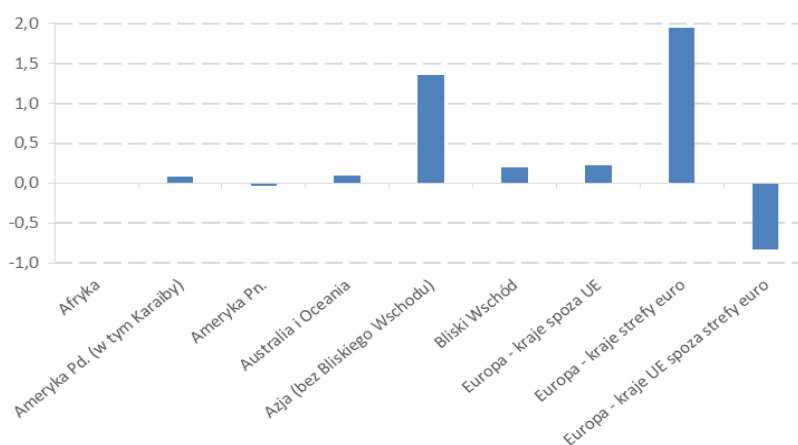
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w spw wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 stycznia 2017 r., bez rachunków zbiorczych

Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe spw jest mocno zdwyersyfikowana.



#### Zmiany zadłużenia nierezydentów w spw wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w styczniu 2017 r., m/m, mld zł

W styczniu 2017 r. na krajowym rynku polskich spw największy przyrost zaangażowania w polskie spw odnotowali inwestorzy ze strefy euro (1,9 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku państw UE spoza strefy euro (0,8 mld zł).



#### Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w spw wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 stycznia 2017 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
Japonia	18 952,8	17,4%
Stany Zjednoczone	18 332,8	16,8%
Luksemburg	15 671,9	14,4%
Norwegia	9 703,7	8,9%
Wielka Brytania	7 187,7	6,6%
Irlandia	6 725,8	6,2%
Niemcy	6 230,1	5,7%
Holandia	4 678,6	4,3%
Austria	3 838,6	3,5%
Dania	3 754,3	3,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 295,2	2,1%
Szwajcaria	1 585,4	1,5%
Hong Kong	1 350,9	1,2%
Australia	1 181,3	1,1%
Pozostałe kraje	7 648,5	7,0%
<b>Suma</b>	<b>109 137,4</b>	<b>100,0%</b>



#### Komentarz MF

**Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF**

*28-02-2017 r.*

W marcu przeprowadzone zostaną dwa przetargi – jako pierwszy przetarg zamiany [zrealizowany], następnie przetarg sprzedaży obligacji. Na obydwu zaoferujemy trzy tenory o oprocentowaniu stałym (2, 5 i 10 lat) i dwa o zmiennym. Oferta na drugim przetargu może być uzupełniona o obligacje typu WS albo IZ. Podaż w marcu będzie wyraźnie niższa niż w pierwszych dwóch miesiącach roku. Na przetargu sprzedaży będzie to maksymalnie 5 mld zł. W marcu nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W styczniu 2017 r. miał miejsce napływ inwestorów zagranicznych na krajowy rynek spw w kwocie 1,2 mld zł, osiągając poziom 193,8 mld zł (tj. 32,5% zadłużenia w krajowych spw). Podobnie jak w ubiegłym roku napływ ten skoncentrowany był w segmencie obligacji o zapadalności powyżej 3 lat. W lutym obserwujemy dalszy napływ inwestorów zagranicznych.



#### IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2017 R.

##### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
2 marca 2017/ 6 marca 2017	OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727	PS0417	11.505
		OK0717	12.950
		DS1017	17.402

\* po rozliczeniu przetargu

##### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
23 marca 2017	27 marca 2017	OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727 / możliwe obligacje typu WS albo IZ	3.000-5.000

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
DOS0319	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,10%
TOZ0320	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0321	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0327	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0323	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0329	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym