



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## **Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania** Maj 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. Według skorygowanych danych PKB zwiększył się o 1,6% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,3% w III kw. 2016 r. Po nieco słabszym wcześniejszym kwartale odbicie zanotowały eksport i import (kw/kw, sa). Tempo wzrostu spożycia w sektorze gospodarstw domowych było natomiast zbliżone do poprzedniego kwartału, a poziom inwestycji pozostaje relatywnie stabilny przez drugi kwartał z rzędu. 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 2,5% wyższy niż rok wcześniej wobec 2,4% zanotowanych w III kw. Dane były nieco słabsze od wcześniejszych szacunków GUS. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,2 pkt proc.) i przyrostu zapasów (2,3 pkt proc.). Ujemny wkład we wzrost miały w dalszym ciągu inwestycje (-2,8 pkt proc.), których poziom był o 9,8% niższy od tego sprzed roku. W przeciwieństwie do poprzedniego kwartału dodatnią kontrybucję odnotował eksport netto (0,8 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

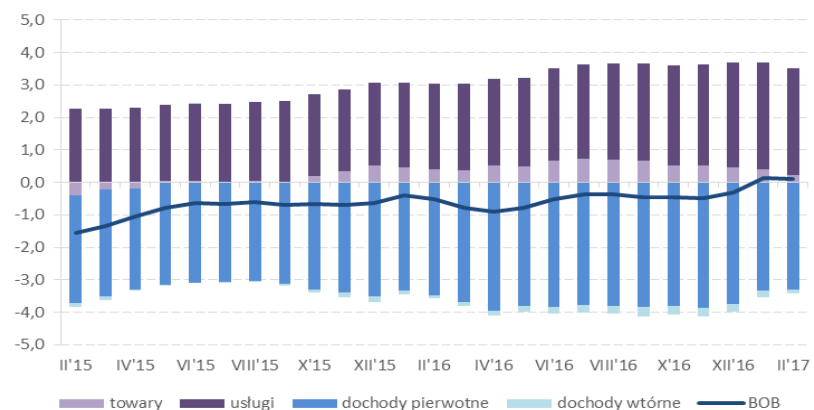
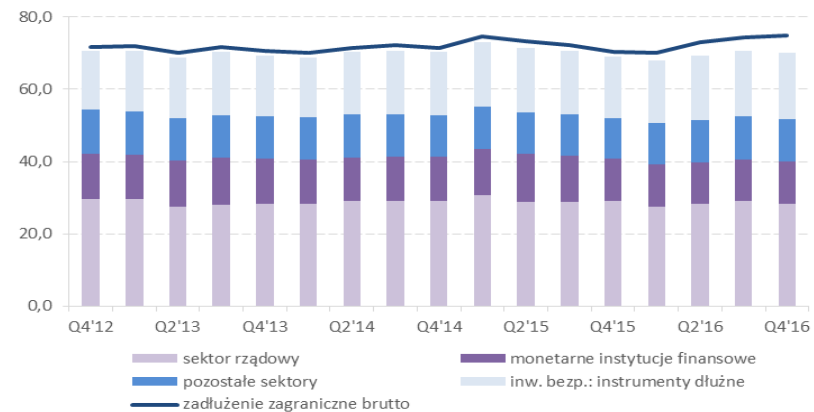
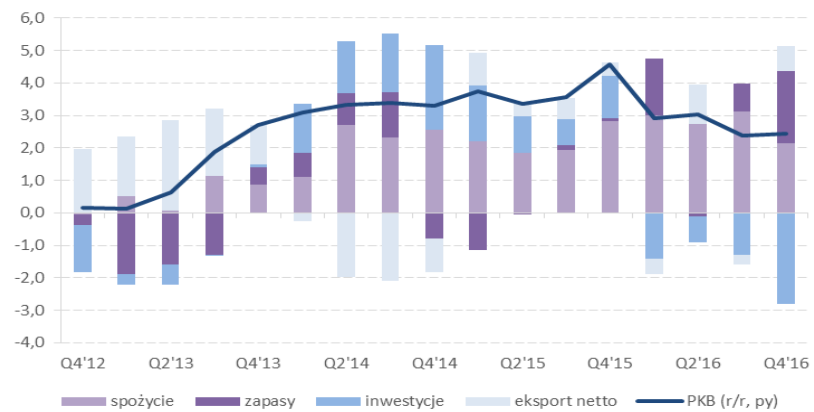
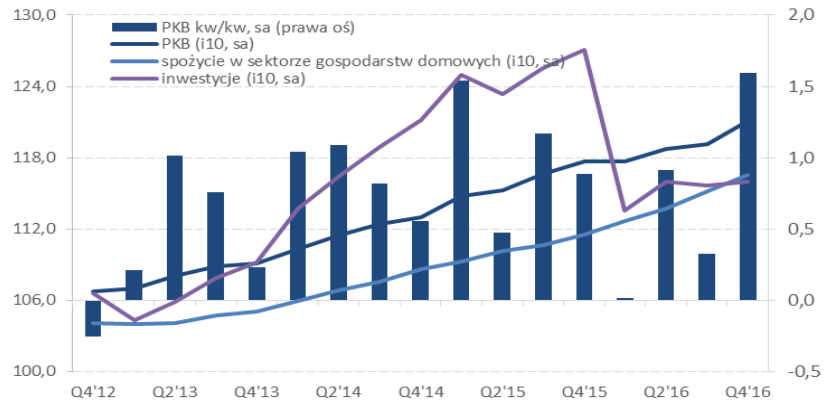
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2016 r. wyniosło 317,4 mld EUR (74,8% PKB) i było o 1,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 38,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec marca 2017 r. wyniosły 104,7 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

## Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

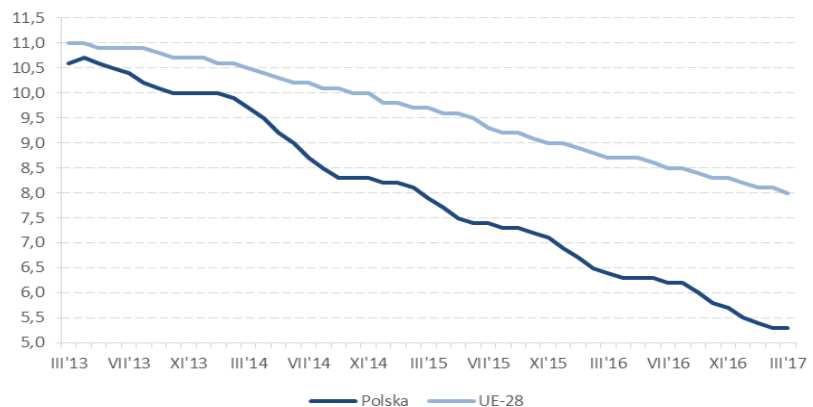
W lutym 2017 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było dodatnie i wyniosło 0,1% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych 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 marcu 2017 r. wyniosła ona 5,3% (wobec 8,0% przeciętnie w UE), tj. tyle samo co przed miesiącem oraz o 1,1 pkt proc. mniej niż przed rokiem. W marcu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce utrzymała się na rekordowo niskim poziomie.



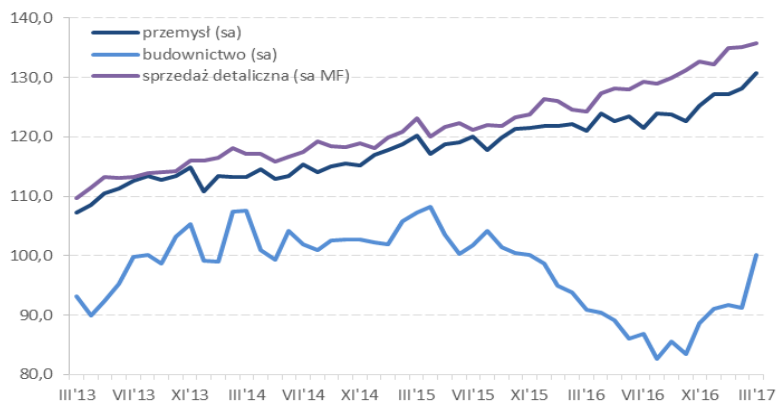
## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,1% (m/m, sa) w marcu 2017 r., a jej poziom był o 11,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.

W marcu 2017 r. produkcja budowlano-montażowa, po niewielkim spadku przed miesiącem, zwiększyła się aż o 9,7% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 17,2% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań.

W marcu 2017 r. realne tempo wzrostu sprzedaży detalicznej przyspieszyło do 0,4% (m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był o 7,9% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

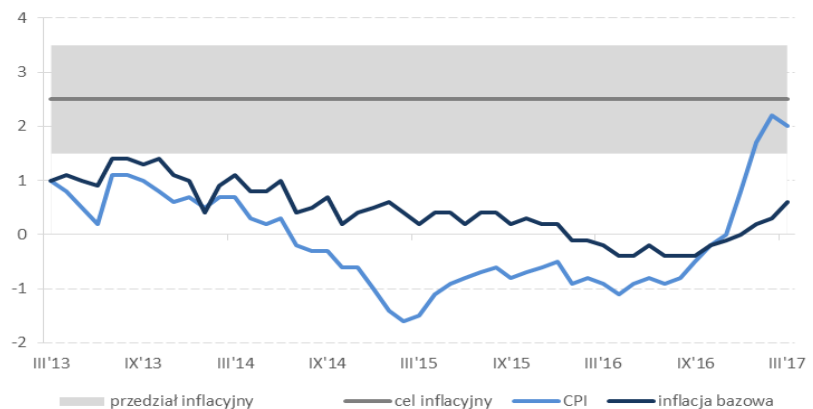
proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

Od lipca 2014 r. do października 2016 r. utrzymywała się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynikała przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych).

W ostatnich kilku miesiącach, wraz ze wzrostem cen energii, inflacja wyraźnie wzrosła i w marcu wyniosła 2,0%. Dane były nieznacznie niższe od oczekiwań.

Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) przez prawie cały 2016 r. kształtowała się poniżej zera, a w marcu br. wzrosła do 0,6%.

Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, od września 2016 r. ceny te szybko rosły i w marcu 2017 r. były o 4,7% wyższe niż przed rokiem.



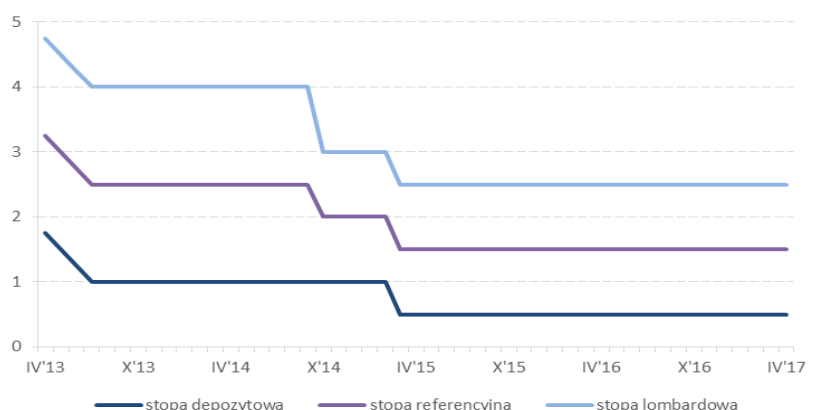
## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w kwietniu 2017 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,5%.

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, 3,04.).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015		2016			
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,6	4,6	2,9	3,0	2,4	2,5
	kw/kw, sa	1,2	0,9	0,0	0,9	0,3	1,6
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,2	2,9	3,4	3,4	4,1	4,5
	kw/kw, sa	0,5	0,8	1,0	0,9	1,3	1,2
Spożycie publiczne	r/r	-0,1	7,2	4,5	4,2	3,8	-0,2
	kw/kw, sa	-0,1	2,5	0,5	0,3	1,2	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,3	4,5	-9,8	-4,5	-6,7	-9,8
	kw/kw, sa	1,8	1,2	-10,7	2,1	-0,2	0,2
Eksport dóbr i usług	r/r	6,5	9,1	7,1	11,8	7,8	9,3
	kw/kw, sa	3,7	2,2	1,3	4,1	0,2	3,2
Import dóbr i usług	r/r	5,3	8,4	8,7	10,1	8,7	8,2
	kw/kw, sa	2,1	3,6	2,1	2,9	0,5	1,1
Wartość dodana brutto	r/r	3,5	4,5	2,7	2,8	2,2	2,5
	kw/kw, sa	1,0	0,8	0,5	0,5	0,6	1,6
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	1,9	1,5	2,2	2,0	2,5	2,2
Spożycie publiczne	pp.	0,0	1,4	0,8	0,7	0,7	0,0
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	0,8	1,3	-1,4	-0,8	-1,3	-2,8
Zmiana zapasów	pp.	0,2	0,1	1,8	-0,1	0,9	2,3
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	0,7	0,4	-0,5	1,2	-0,3	0,8
Wartość dodana brutto	pp.	3,1	4,0	2,4	2,5	2,0	2,3
Podatki i dotacje	pp.	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,2
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,1	48,8	64,2	58,8	60,2	50,1
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	19,5	17,4	17,7	17,3	19,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	19,2	27,4	12,3	16,8	17,5	24,4
Zmiana zapasów	% PKB	0,8	0,6	1,1	0,6	1,5	2,7
Eksport dóbr i usług	% PKB	50,1	46,3	53,9	54,5	52,4	49,0
Import dóbr i usług	% PKB	48,3	43,2	49,6	49,1	49,6	45,7
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport (EUR)	r/r	-0,5	5,8	5,2	13,9	3,8	-
Import (EUR)	r/r	3,6	6,3	7,1	16,1	9,1	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,4	-0,5	-0,3	0,1	0,1	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	0,5	0,5	0,5	0,4	0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	103 157,6	104 192,5	108 063,9	106 181,5	104 658,4	104 705,6
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	-0,2	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,6	1,8	3,2	4,0	4,5	4,7
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	-1,3	3,1	2,1	9,1	1,1	11,1
	m/m, sa	-0,9	2,0	1,5	0,0	0,8	2,1
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	-20,1	-12,8	-8,0	2,1	-5,3	17,2
	m/m, sa	-2,5	6,4	2,7	0,7	-0,4	9,7
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,2	51,9	54,3	54,8	54,2	53,5
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	4,6	7,4	6,1	9,5	5,2	7,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,1	3,1	3,1	4,5	4,6	4,5
	m/m	0,1	0,2	0,1	2,8	0,3	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,8	4,0	1,9	2,5	1,8	3,1
	m/m	0,5	1,5	6,3	-8,1	0,3	6,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	% sa	5,8	5,7	5,5	5,4	5,3	5,3

1) Dane w ujęciu płynnego roku  
2) 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			2017		
		M09	M10	M11	M12	M01	M02
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	902 709,5	910 750,4	923 339,9	928 662,4	930 057,4	945 147,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	602 632,0	603 339,4	606 188,1	609 199,1	617 909,0	633 072,8
	%	66,8	66,2	65,7	65,6	66,4	67,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	300 077,4	307 411,0	317 151,8	319 463,2	312 148,3	312 074,5
	%	33,2	33,8	34,3	34,4	33,6	33,0
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	876 405,4	877 282,4	899 249,9	936 951,0	939 560,4	965 201,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	579 092,1	570 482,7	600 023,7	614 898,4	624 334,1	630 174,2
	%	66,1	65,0	66,7	65,6	66,4	65,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	297 313,3	306 799,8	299 226,2	322 052,6	315 226,3	335 027,4
	%	33,9	35,0	33,3	34,4	33,6	34,7
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	911 315,6	919 576,0	938 481,3	977 838,2	978 416,8	1 006 281,6

1) dane wstępne  
Źródło: MF



#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

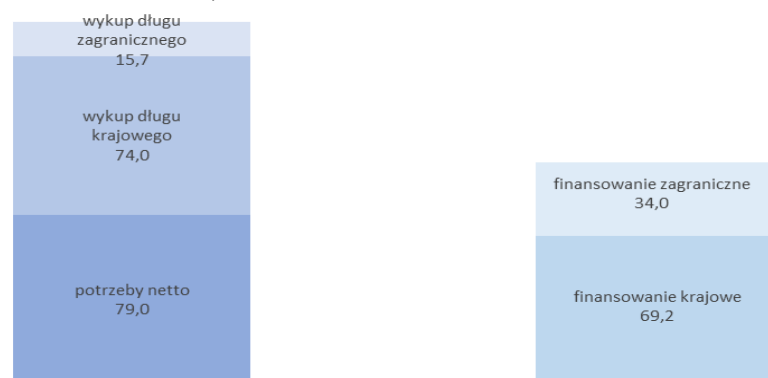
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 61% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 47,7 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 4,9 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 6,4 mld zł (1,5 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2016 r.: 13,4 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2016 r.: 30,8 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.\*

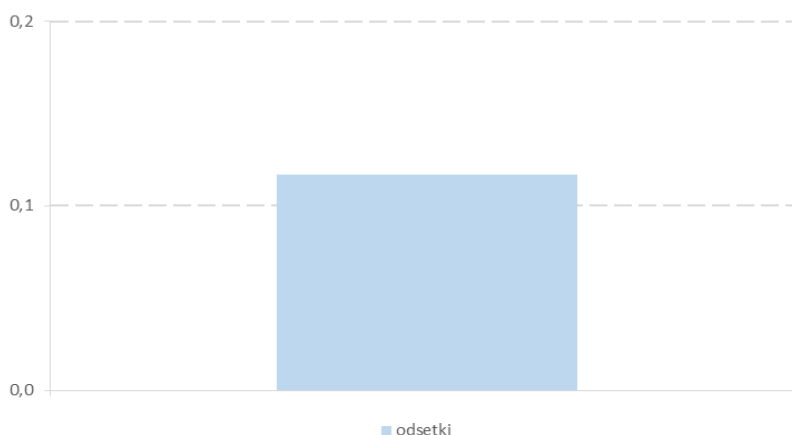
Razem 168,7 mld zł, w tym:



#### Przepływy w maju środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 30 kwietnia 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu na rynek z tytułu płatności odsetkowych od SPW wyniesie 0,1 mld zł

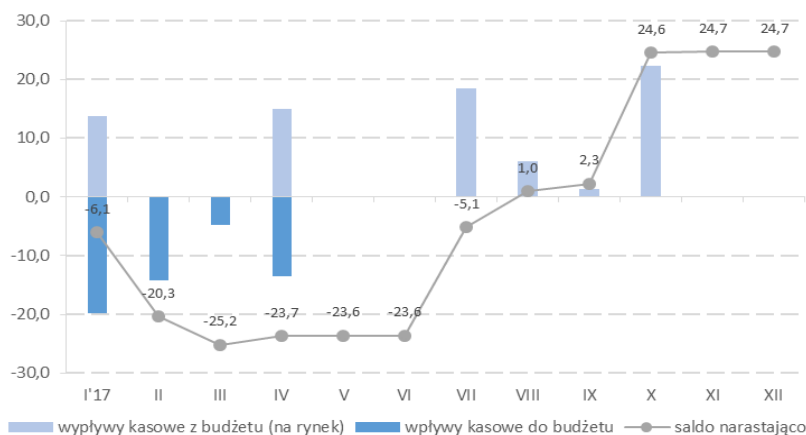


#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 30 kwietnia 2017 r., mld zł

Według stanu na 30 kwietnia 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 48,4 mld zł.

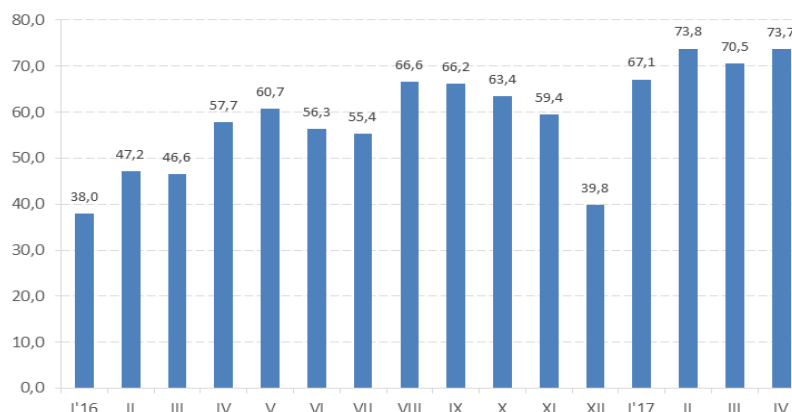
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



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

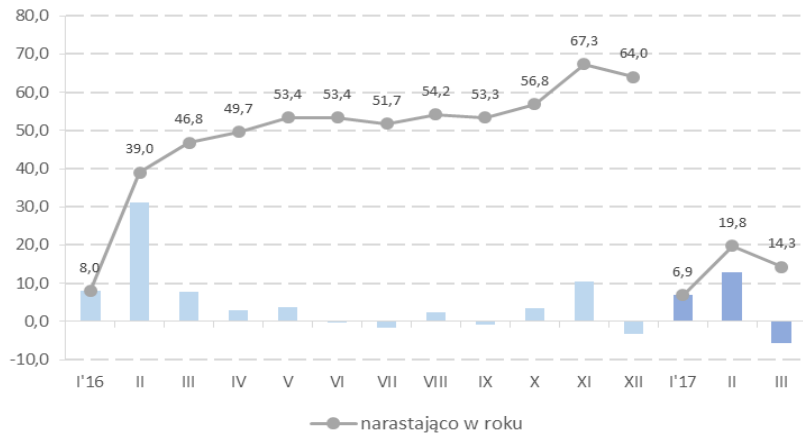
środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



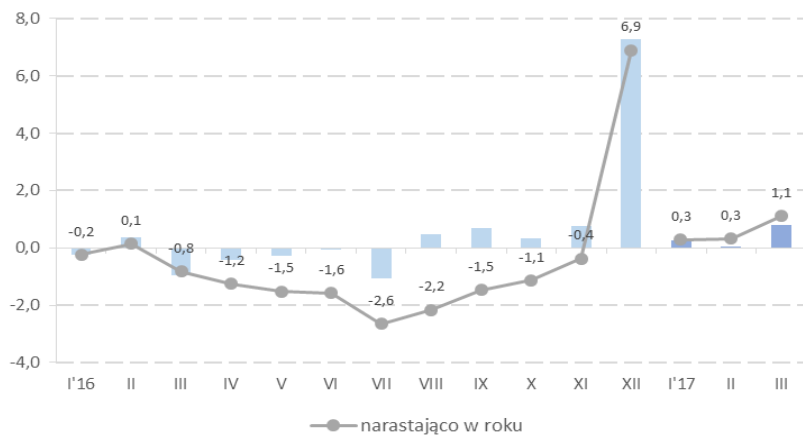
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-III 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 14,3 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 46,8 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



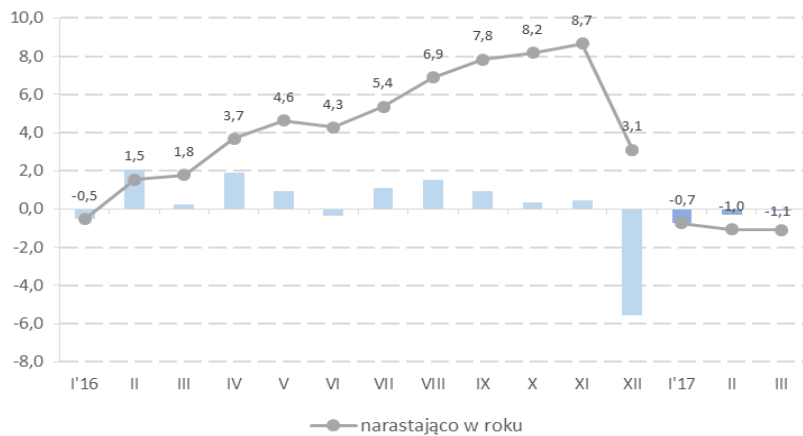
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-III 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



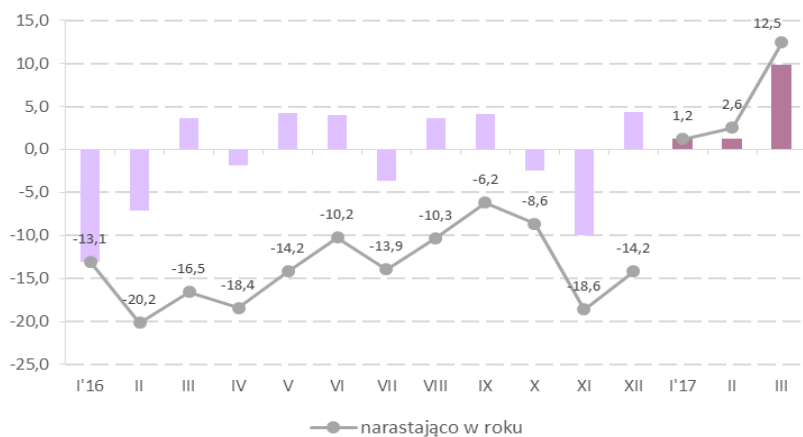
#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-III 2017 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,1 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-III 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 12,5 mld zł wobec odpływu 16,5 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 205,0 mld zł.



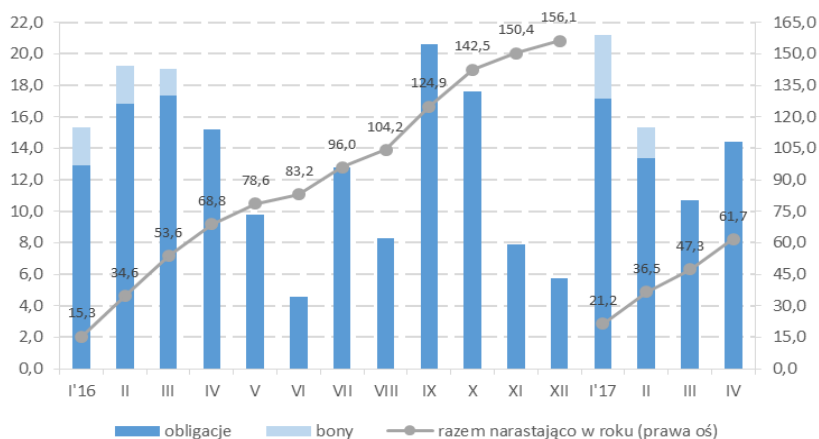
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

W okresie I-IV 2017 r. sprzedaż:

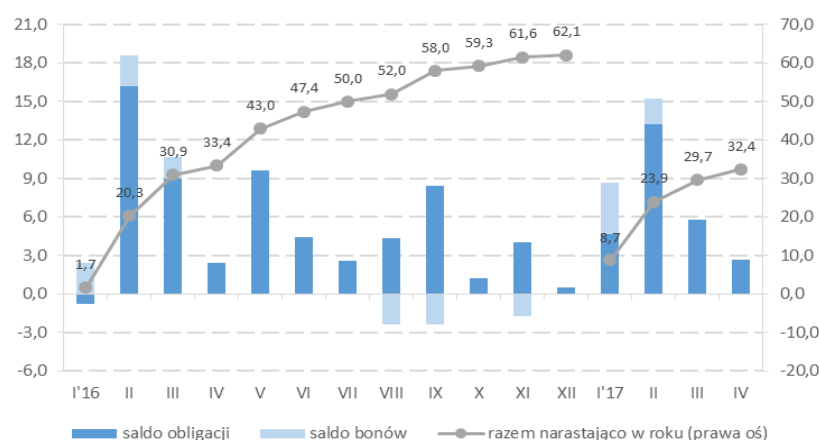
- obligacji wyniosła 55,7 mld zł wobec 62,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

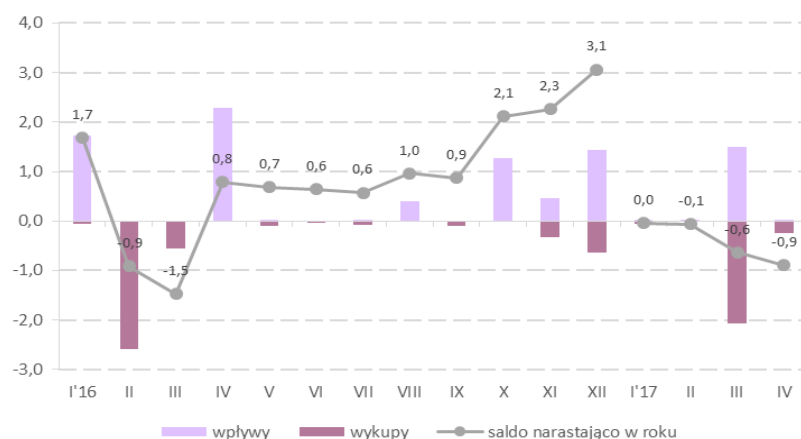
W okresie I-IV 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 26,4 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 6,0 mld zł.



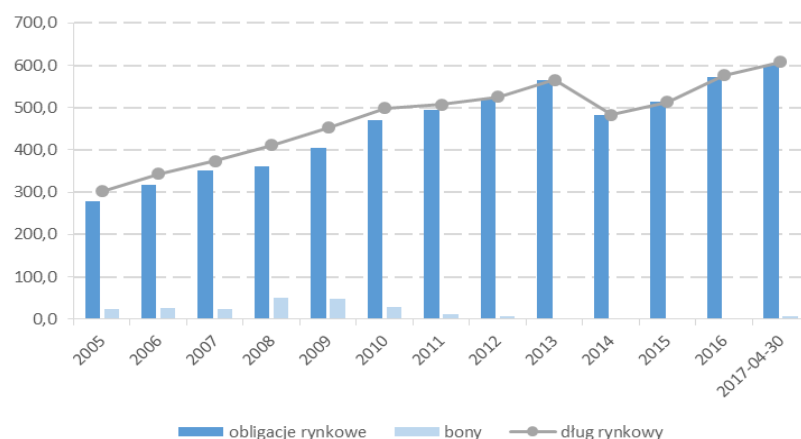
#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-IV 2017 r. oraz w 2016 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2017 r. było ujemne i wyniosło 0,9 mld EUR, co było rezultatem ujemnego salda obligacji w wysokości 0,7 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,2 mld EUR.



#### Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

Na koniec kwietnia 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 607,9 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.





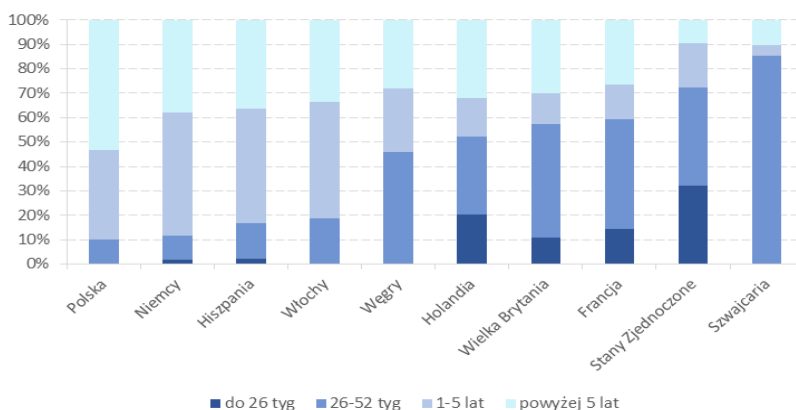


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

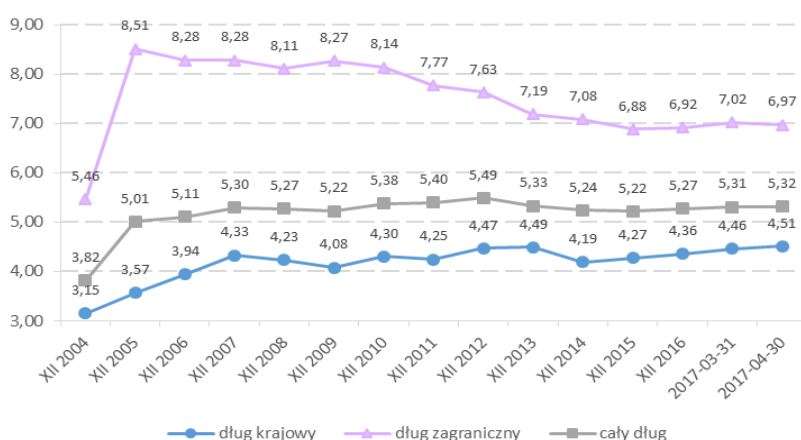
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 kwietnia 2017 r.

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



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec kwietnia 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,51 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wzrosła do 5,32 (5,27 na koniec 2016 r.).

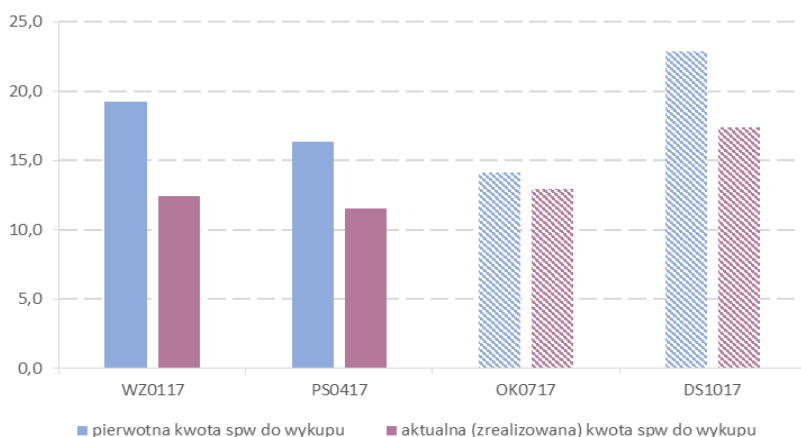


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 r.

stan na 30 kwietnia 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: 4,9 mld zł (30%),
- OK0717: 1,2 mld zł (8%),
- DS1017: 5,5 mld zł (24%).

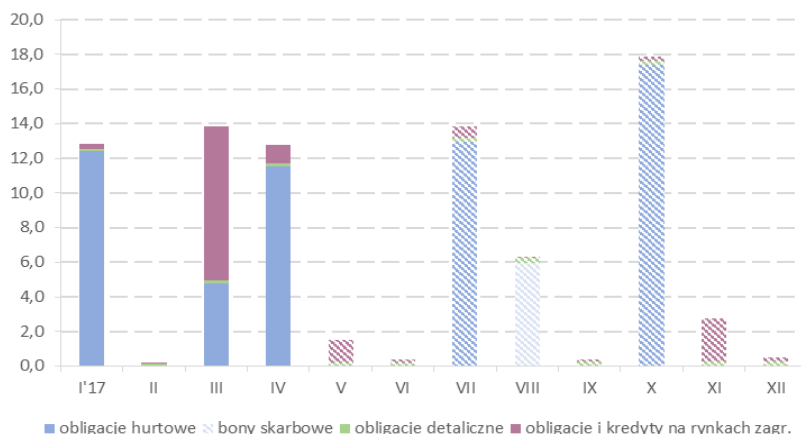


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

stan na 30 kwietnia 2017 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 43,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 30,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,0 mld zł,
- bony skarbowe: 6,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 5,2 mld zł.

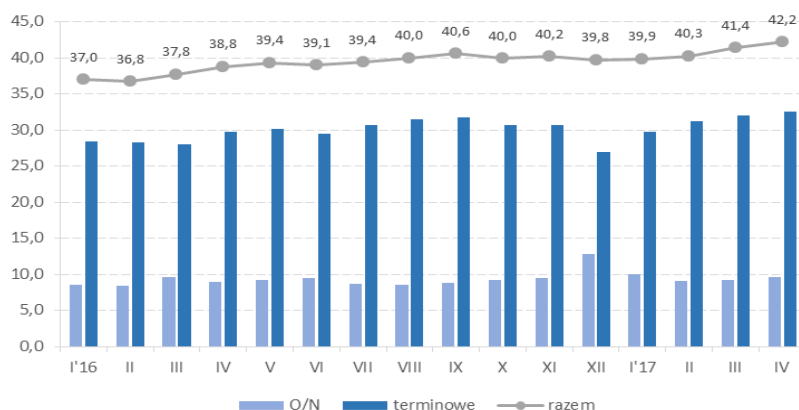






#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

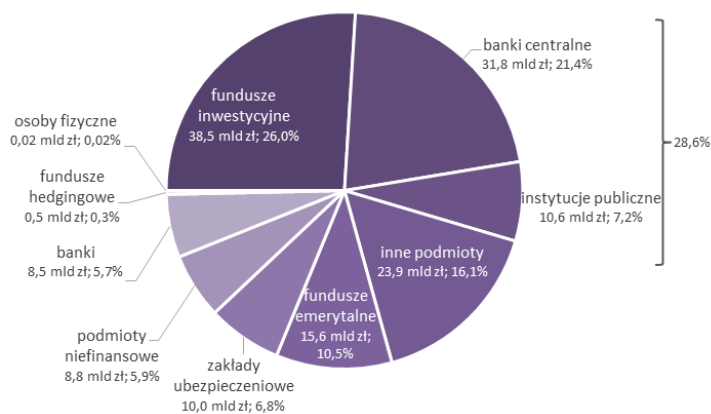
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 42,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 32,6 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,6 mld zł.



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

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

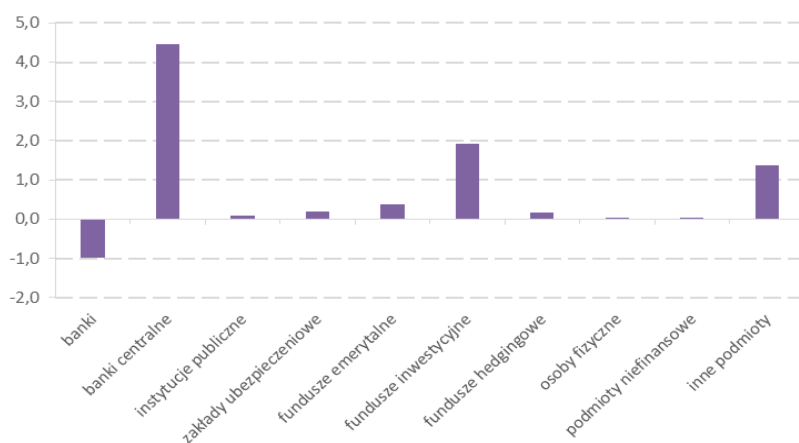
W marcu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 9,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 205,0 mld zł, co stanowiło 33,2% zadłużenia w SPW ogółem (31,9% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec marca 2017 r. wyniósł 28,6%.



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

zmiana w marcu 2017 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (4,4 mld zł). Jedyny spadek miał miejsce w przypadku banków komercyjnych (1,0 mld zł).

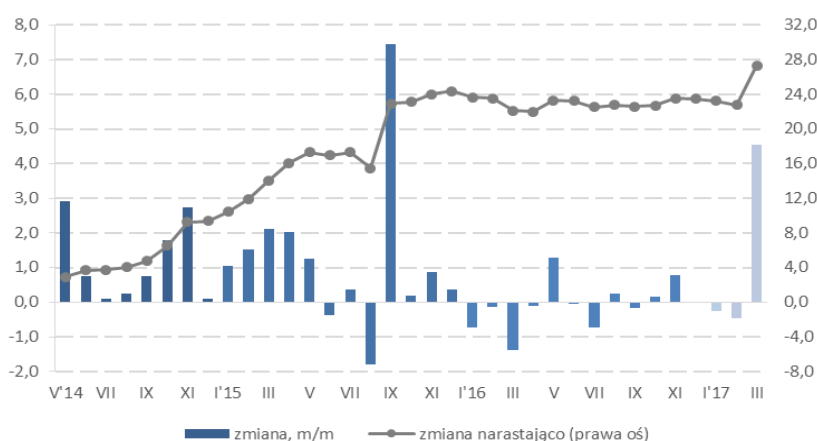


#### Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w marcu 2017 r., mld zł

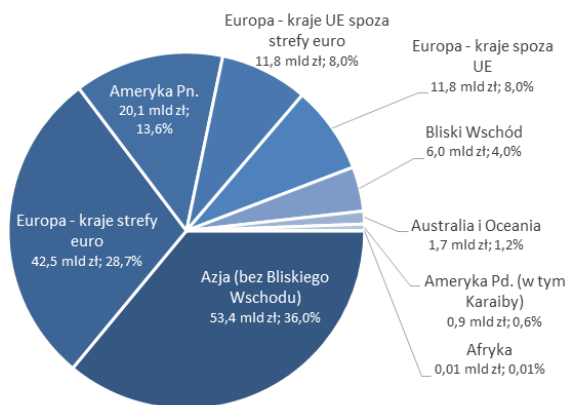
W marcu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 4,5 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca III 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 27,3 mld zł.



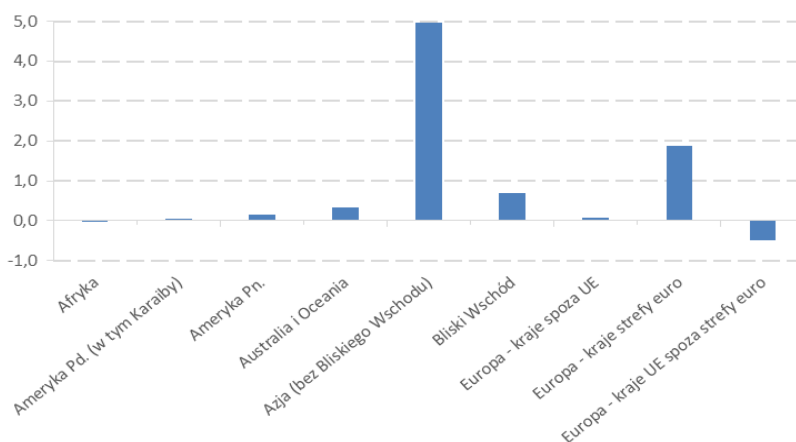
#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 marca 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 marcu 2017 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (5,0 mld zł). Jedyne spadki wystąpiły w przypadku państw UE spoza strefy euro (0,5 mld zł).



#### Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 marca 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	19 760,5	17,0%
Stany Zjednoczone	19 375,7	16,6%
Luksemburg	17 520,5	15,0%
Norwegia	9 955,2	8,5%
Irlandia	7 994,4	6,9%
Wielka Brytania	7 469,7	6,4%
Niemcy	6 698,2	5,7%
Holandia	5 448,2	4,7%
Dania	2 972,5	2,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 562,8	2,2%
Hong Kong	2 041,8	1,8%
Austria	1 908,1	1,6%
Szwajcaria	1 601,4	1,4%
Australia	1 574,0	1,4%
Francja	1 226,1	1,1%
Pozostałe kraje	8 470,1	7,3%
<b>Suma</b>	<b>116 579,1</b>	<b>100,0%</b>



#### Komentarz MF

**Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF**

*28-04-2017 r.*

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto wyniósł na koniec kwietnia ok. 61%, przy stanie płynnych środków przekraczającym 70 mld zł.

W maju planowany jest jeden kasowy przetarg sprzedaży (18 maja) i jeden przetarg zamiany obligacji (25 maja). Zgodnie z planem kwartalnym i wcześniejszymi zapowiedziami, w związku z dobrą sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania, planowana podaż na przetargu sprzedaży wynosi 3-5 mld zł. Na przetargu zamiany odkupywane będą obligacje zapadające w lipcu i październiku. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W marcu miał miejsce znaczący napływ inwestorów zagranicznych na krajowy rynek SPW – zwiększyli oni swoje zaangażowanie o 9,9 mld zł, przede wszystkim w segmencie powyżej 7 lat, z czego wzrost zaangażowania banków centralnych i instytucji publicznych wyniósł 4,5 mld zł, a funduszy inwestycyjnych 1,9 mld zł. Pod względem geograficznym napływ dotyczył przede wszystkim Azji i Europy. Również w kwietniu obserwujemy napływ inwestorów zagranicznych.



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

##### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
18 maja 2017	22 maja 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 Rozwoju i Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

##### Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
25 maja 2017/ 29 maja 2017	OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727	OK0717	12.950
		DS1017	17.402

##### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

##### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0519	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,10%
TOZ0520	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0521	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0527	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0523	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0529	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym