



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Czerwiec 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 I kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sa), po wysokim wzroście zanotowanym kwartał wcześniej (1,7%). Dane w tym ujęciu były o 0,1 pkt proc. wyższe od wstępnego szacunku GUS. W I kw. 2017 r. nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych oraz nieznaczny wzrost inwestycji (kw/kw, sa) po dwóch kwartałach spadku.

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 I kw. 2017 r. PKB był o 4,0% wyższy niż rok wcześniej wobec 2,5% zanotowanych we wcześniejszym kwartale. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 3,0 pkt proc.) i przyrostu zapasów (wkład 0,7 pkt proc.). Neutralny wkład we wzrost miały natomiast inwestycje, których poziom był o 0,4% niższy od tego sprzed roku. Za sprawą wyższej dynamiki importu niż eksportu nastąpiło pogorszenie dodatniej kontrybucji eksportu netto (do 0,1 pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

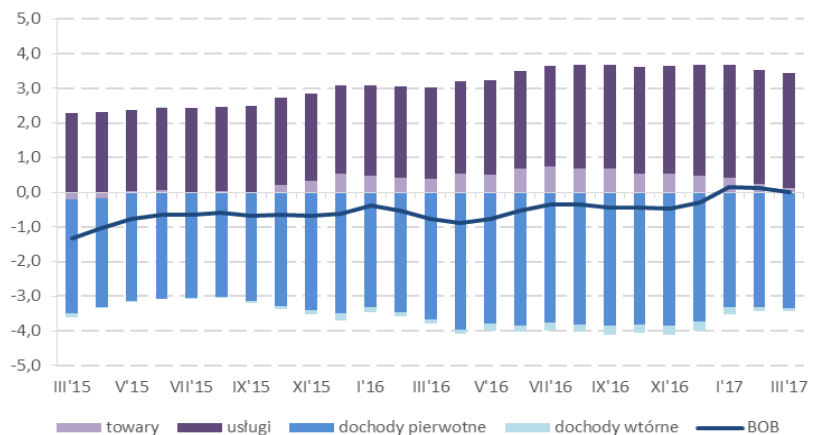
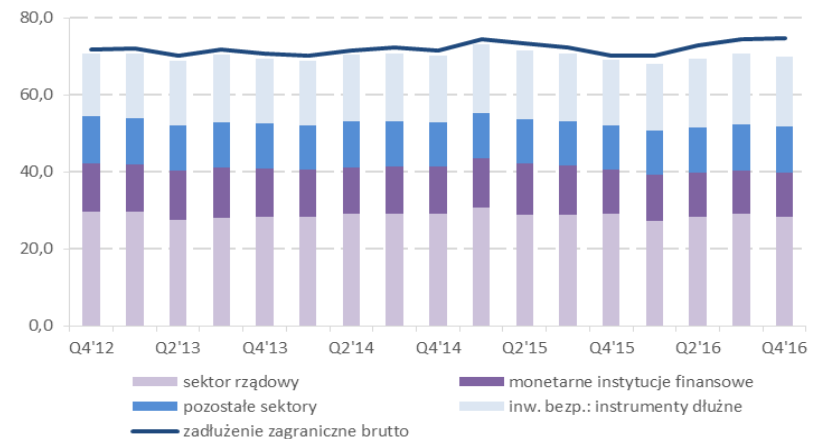
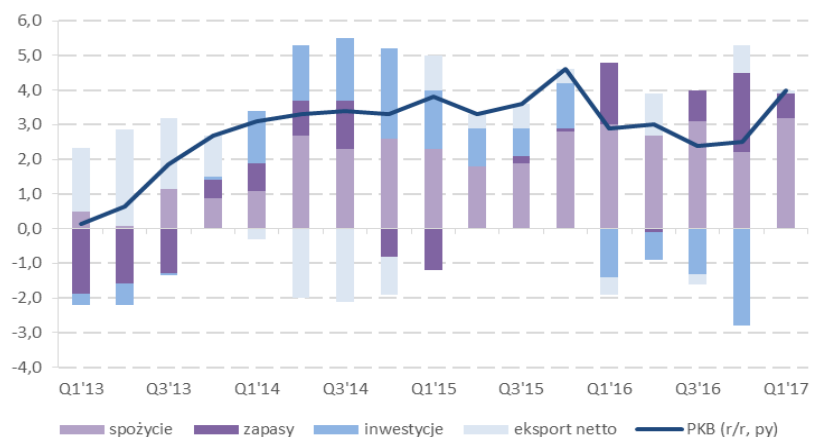
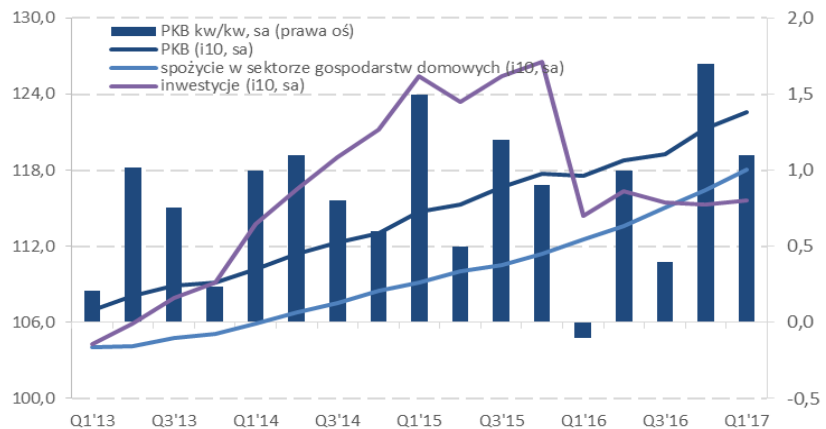
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2016 r. wyniosło 317,4 mld EUR (74,8% PKB) i było o 1,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 38,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2017 r. wyniosły 100,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

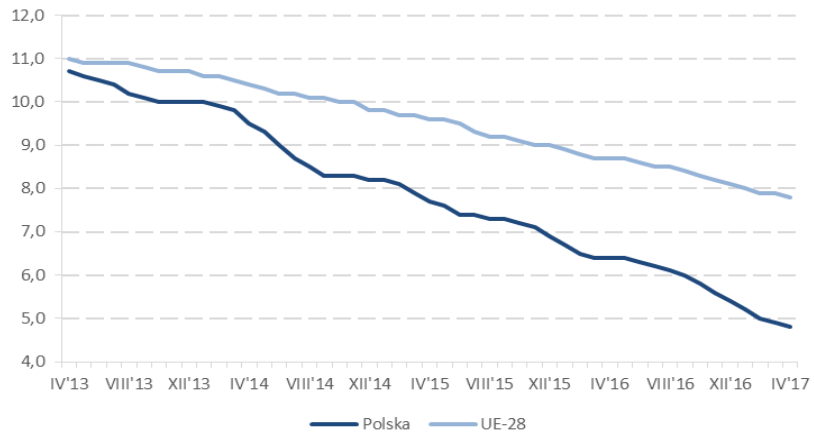
W marcu 2017 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było bliskie zbilansowania (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

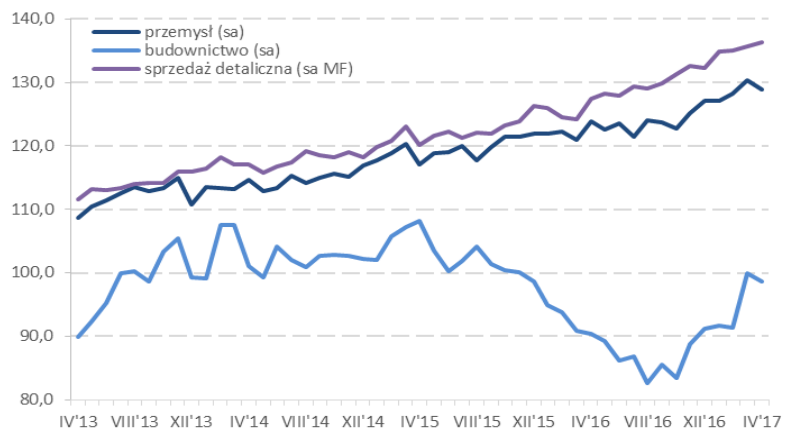
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W kwietniu 2017 r. wyniosła ona 4,8% (wobec 7,8% przeciętnie w UE), tj. o 0,1 pkt proc. mniej niż przed miesiącem oraz o 1,6 pkt proc. mniej niż przed rokiem. W kwietniu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce była rekordowo niska.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

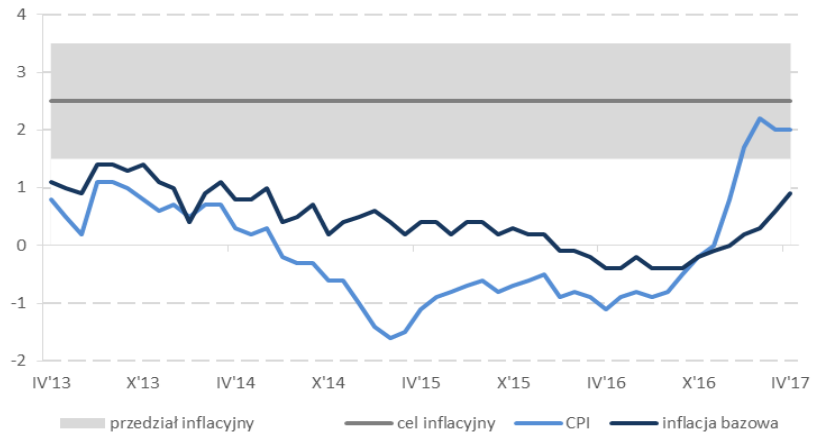
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,2% (m/m, sa) w kwietniu 2017 r., a jej poziom był o 0,6% (nsa) niższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po znacznym odbiciu przed miesiącem, zmniejszyła się o 1,2% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 4,3% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były słabsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się czwarty raz z rzędu (o 0,4% m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był o 6,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco słabsze niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

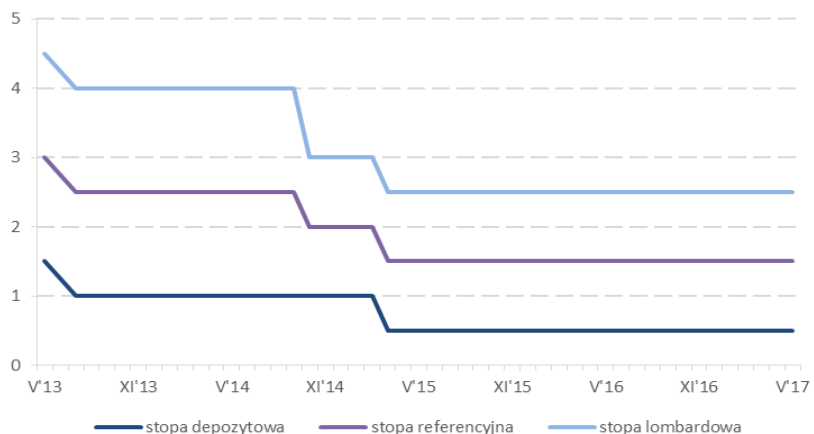
Od lipca 2014 r. do października 2016 r. utrzymywała się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynikała przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). Na przełomie lat 2016/17, wraz ze wzrostem cen energii, inflacja wyraźnie wzrosła i w I kw. wyniosła 2,0%. W kwietniu pozostała na tym poziomie, a dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w kwietniu wzrosła do 0,9%. Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, od września 2016 r. ceny te szybko rosły i w kwietniu 2017 r. były o 4,3% wyższe niż przed rokiem.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w maju 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, 10,0%).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2015 Q04	2016 Q01	Q02	Q03	Q04	2017 Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,6	2,9	3,0	2,4	2,5	4,0
	kw/kw, sa	0,9	-0,1	1,0	0,4	1,7	1,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,9	3,4	3,4	4,1	4,5	4,7
	kw/kw, sa	0,8	1,0	0,9	1,3	1,2	1,4
Spożycie publiczne	r/r	7,2	4,5	4,2	3,8	-0,2	1,0
	kw/kw, sa	2,4	1,0	-0,3	0,7	0,2	0,0
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,5	-9,8	-4,5	-6,7	-9,8	-0,4
	kw/kw, sa	0,9	-9,6	1,7	-0,7	-0,2	0,3
Eksport dóbr i usług	r/r	9,1	7,1	11,8	7,8	9,3	8,3
	kw/kw, sa	2,2	1,4	4,0	0,1	3,1	1,8
Import dóbr i usług	r/r	8,4	8,7	10,1	8,7	8,2	8,7
	kw/kw, sa	3,7	1,5	3,1	0,8	1,3	3,8
Wartość dodana brutto	r/r	4,5	2,7	2,8	2,2	2,5	3,7
	kw/kw, sa	0,8	0,5	0,4	0,6	1,6	0,5

		2015	2016	2017	2017	2017	2017
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pp.	1,4	2,2	2,0	2,5	2,2	3,0
Spożycie publiczne	pp.	1,4	0,8	0,7	0,6	0,0	0,2
Nakłady brutto na środki trwałe	pp.	1,3	-1,4	-0,8	-1,3	-2,8	0,0
Zmiana zapasów	pp.	0,1	1,8	-0,1	0,9	2,3	0,7
Saldo obrotów z zagranicą	pp.	0,4	-0,5	1,2	-0,3	0,8	0,1
Wartość dodana brutto	pp.	4,0	2,4	2,5	2,0	2,3	3,3
Podatki i dotacje	pp.	0,6	0,5	0,5	0,4	0,2	0,7

		2015	2016	2017	2017	2017	2017
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	48,8	64,2	58,8	60,2	50,1	64,9
Spożycie publiczne	% PKB	19,5	17,4	17,7	17,3	19,0	16,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	27,4	12,3	16,8	17,5	24,4	11,7
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	1,1	0,6	1,5	2,7	1,9
Eksport dóbr i usług	% PKB	46,3	53,9	54,5	52,4	49,0	56,4
Import dóbr i usług	% PKB	43,2	49,6	49,1	49,6	45,7	52,6

	j.m.	2016 M11	M12	2017 M01	M02	M03	M04
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	5,8	5,2	13,9	4,9	14,9	-
Import (EUR)	r/r	6,3	7,1	16,1	9,9	18,9	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,5	-0,3	0,1	0,1	0,0	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	104 192,5	108 063,9	106 181,5	104 658,4	104 705,6	100 404,0

		2016	2016	2017	2017	2017	2017
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,6	0,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	1,8	3,2	4,0	4,5	4,8	4,3

		2016	2016	2017	2017	2017	2017
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	3,1	2,1	9,1	1,1	11,1	-0,6
	m/m, sa	2,0	1,5	0,0	0,8	1,9	-1,2
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-12,8	-8,0	2,1	-5,3	17,2	4,3
	m/m, sa	6,4	2,7	0,7	-0,4	9,4	-1,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	51,9	54,3	54,8	54,2	53,5	54,1

		2016	2016	2017	2017	2017	2017
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	7,4	6,1	9,5	5,2	7,9	6,7
	r/r	3,1	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	m/m	0,2	0,1	2,8	0,3	0,1	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,0	1,9	2,5	1,8	3,1	2,0
	m/m	1,5	6,3	-8,1	0,3	6,4	-2,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	5,6	5,4	5,2	5,0	4,9	4,8

1) Dane w ujęciu plynego 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.	2015 M10	M11	M12	2017 M01	M02	M03
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	910 750,4	923 339,9	928 666,2	930 061,2	945 151,0	941 428,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	603 339,4	606 188,1	609 202,9	617 912,8	633 076,6	639 484,5
	%	66,2	65,7	65,6	66,4	67,0	67,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	307 411,0	317 151,8	319 463,2	312 148,3	312 074,5	301 943,8
	%	33,8	34,3	34,4	33,6	33,0	32,1

	j.m.	2015 Q03	Q04	2016 Q01	Q02	Q03	Q04 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	876 405,4	877 282,4	899 250,3	936 951,4	939 584,5	965 198,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	579 092,1	570 482,6	600 024,1	614 898,8	624 358,2	630 170,8
	%	66,1	65,0	66,7	65,6	66,5	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	33,5	34,7

		2015	2016	2017	2017	2017	2017
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	911 315,6	919 576,5	938 481,7	977 839,1	978 443,2	1 006 272,3

1) dane wstępne
Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



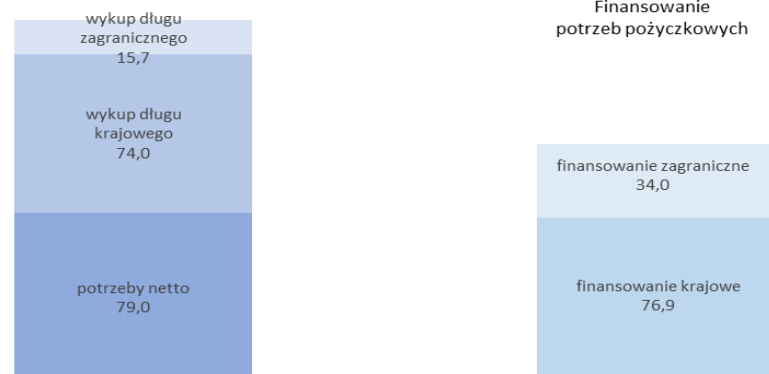
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 66% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 51,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 9,1 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 6,4 mld zł (1,5 mld EUR),
- ciągnień 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.

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

Razem 168,7 mld zł, w tym:



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

stan na 31 maja 2017 r.,

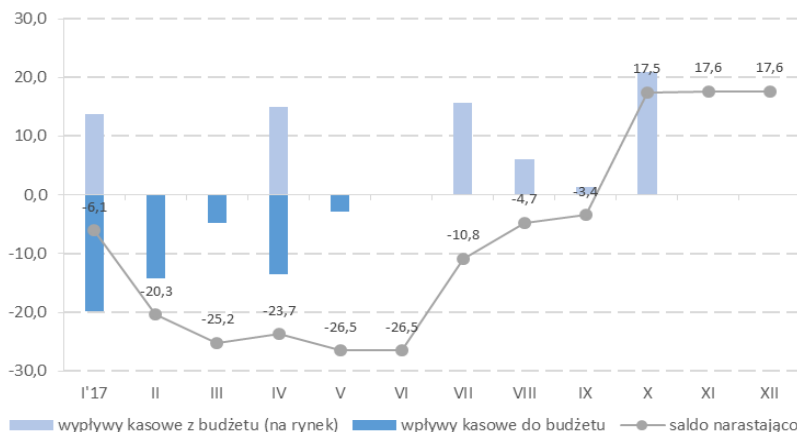
W czerwcu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 maja 2017 r., mld zł

Według stanu na 31 maja 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 44,1 mld zł.

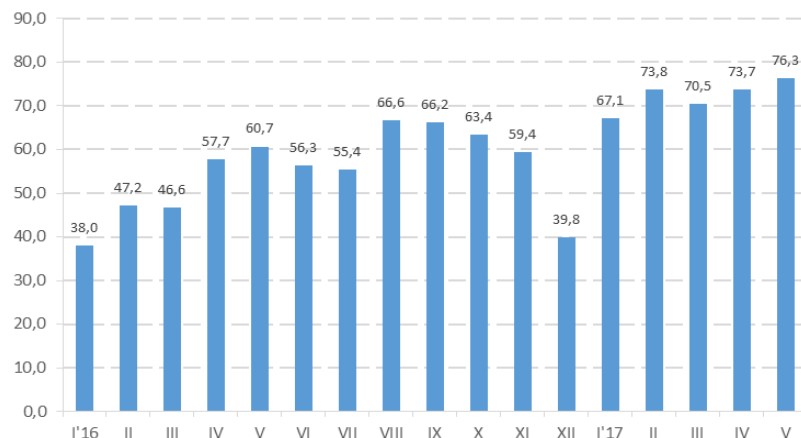
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

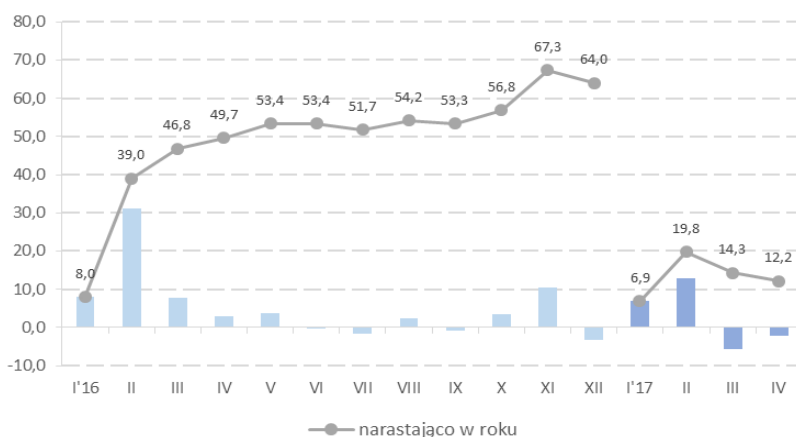
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

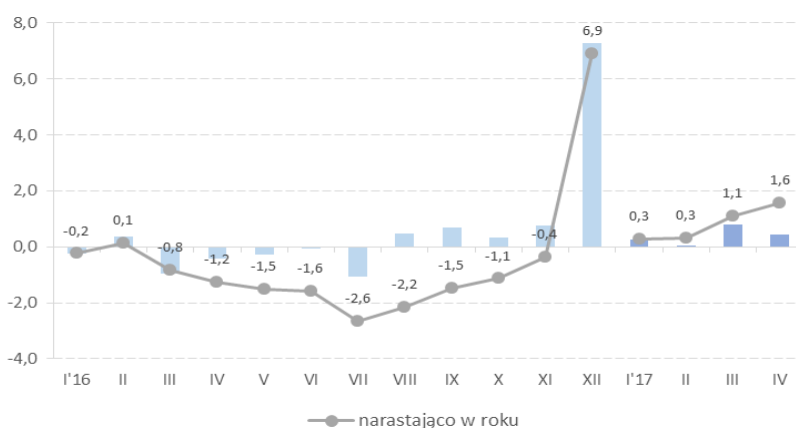
W okresie I-IV 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 12,2 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 49,7 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

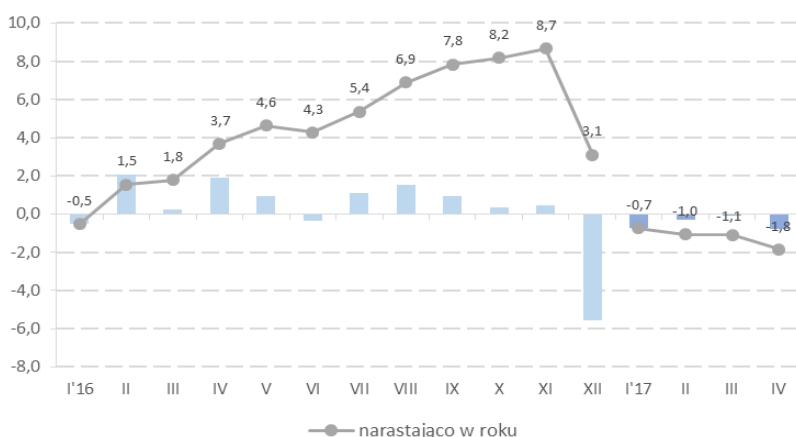
W okresie I-IV 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,6 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 1,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

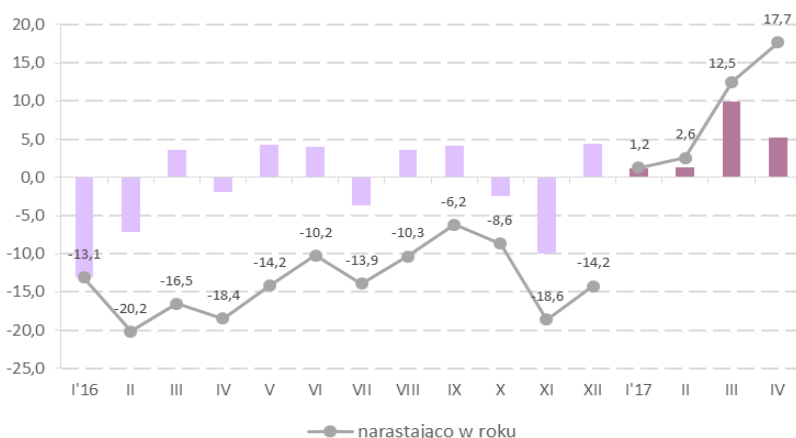
W okresie I-IV 2017 r. nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-IV 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 17,7 mld zł wobec odpływu 18,4 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 210,2 mld zł.



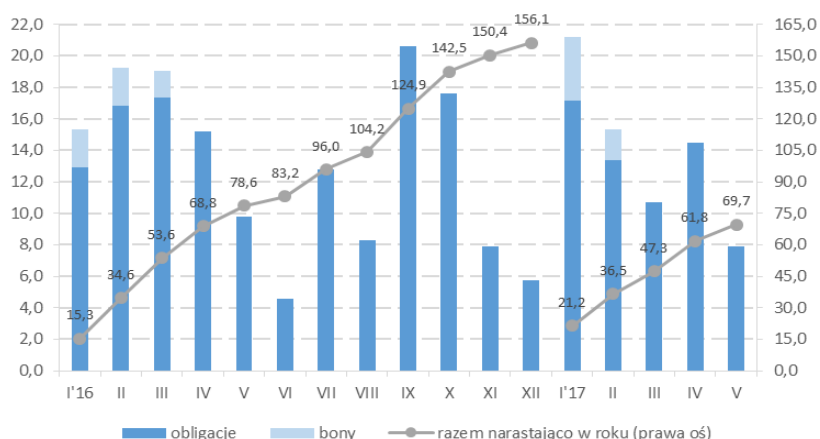
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

W okresie I-V 2017 r. sprzedaż:

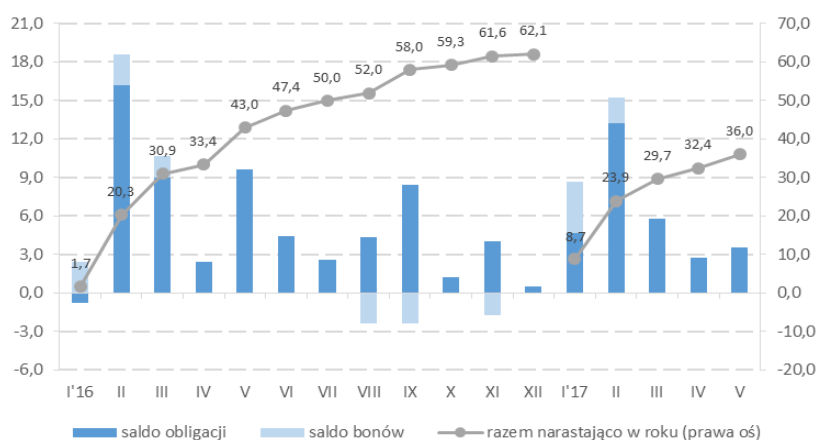
- obligacji wyniosła 63,7 mld zł wobec 72,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

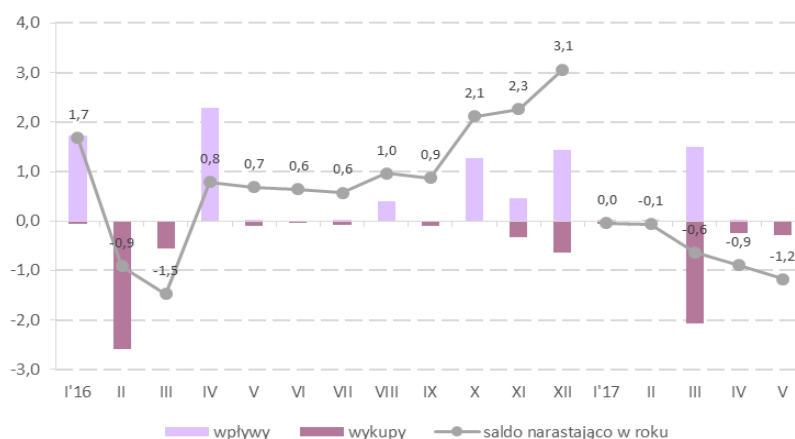
W okresie I-V 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 30,0 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 6,0 mld zł.



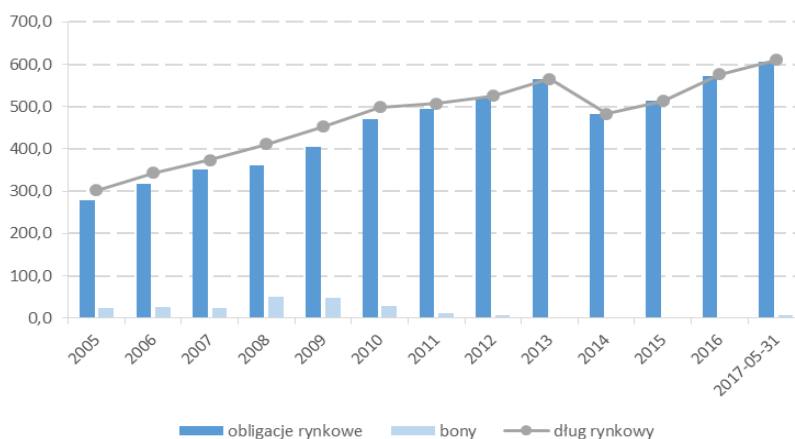
Finansowanie zagraniczne w okresie I-V 2017 r. oraz w 2016 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-V 2017 r. było ujemne i wyniosło 1,2 mld EUR, co było rezultatem ujemnego salda obligacji w wysokości 0,9 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

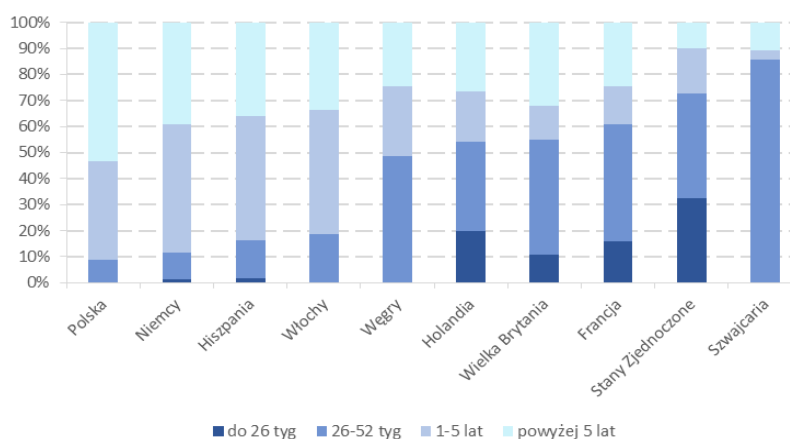
Na koniec maja 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 611,1 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

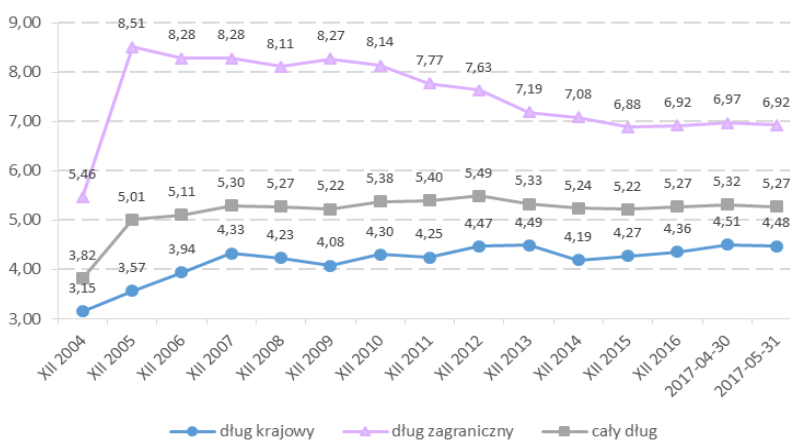
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 maja 2017 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec maja 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,48 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,27 (5,27 na koniec 2016 r.).

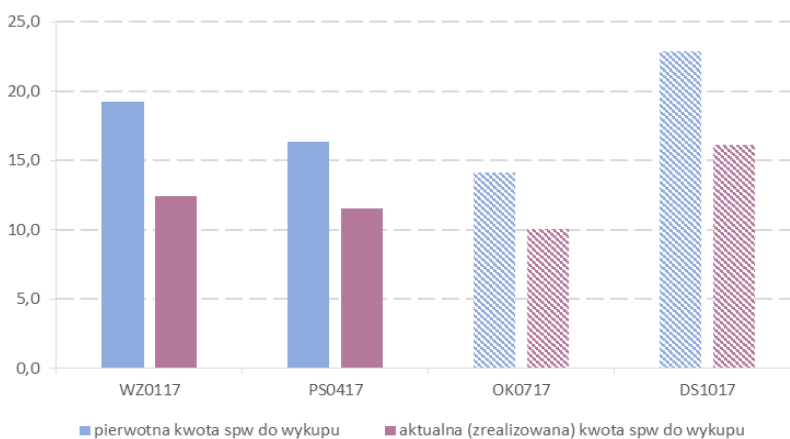


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 r.

stan na 31 maja 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: 4,0 mld zł (29%),
- DS1017: 6,8 mld zł (30%).

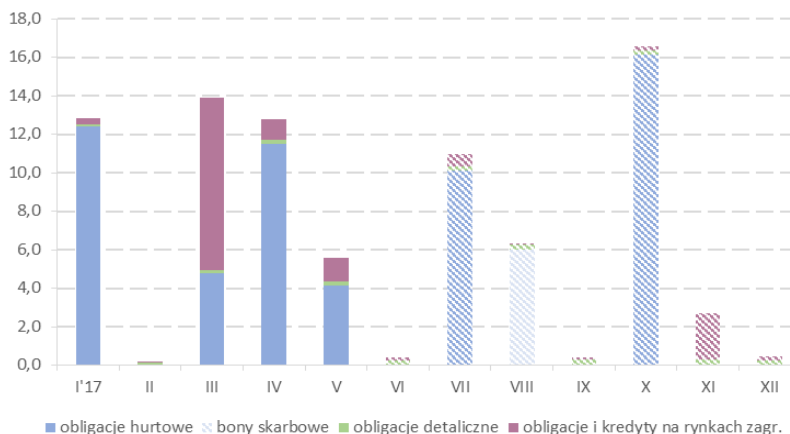


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

stan na 31 maja 2017 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 37,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 26,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,8 mld zł,
- bony skarbowe: 6,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,8 mld zł.

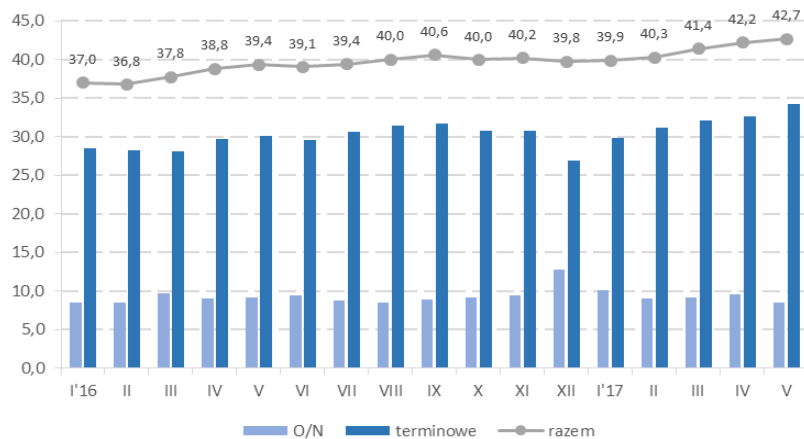




Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

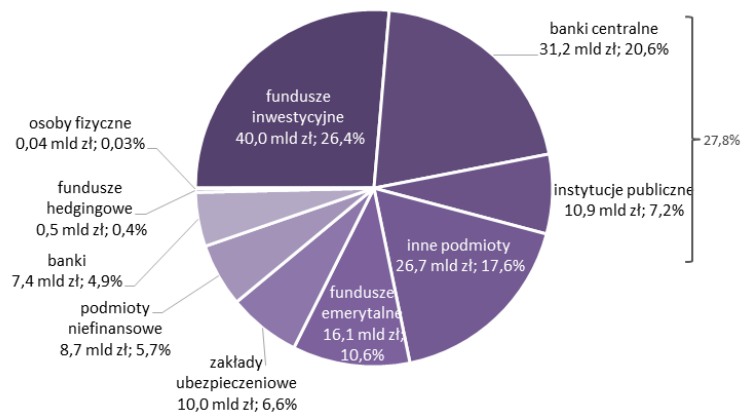
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 42,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 34,3 mld zł oraz w depozytach typu O/N 8,5 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

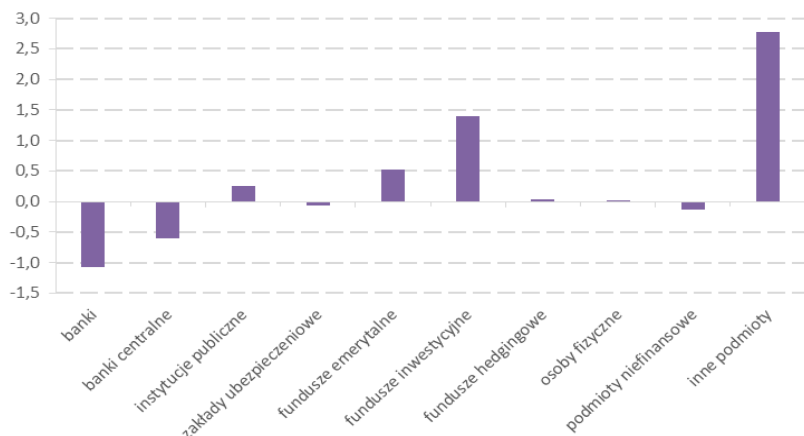
W kwietniu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 5,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 210,2 mld zł, co stanowiło 33,9% zadłużenia w SPW ogółem (33,2% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec marca 2017 r. wyniósł 27,8%.



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

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

W kwietniu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW miał miejsce w przypadku kategorii „inne podmioty” (2,8 mld zł). Natomiast największy spadek odnotowały banki komercyjne (1,1 mld zł).

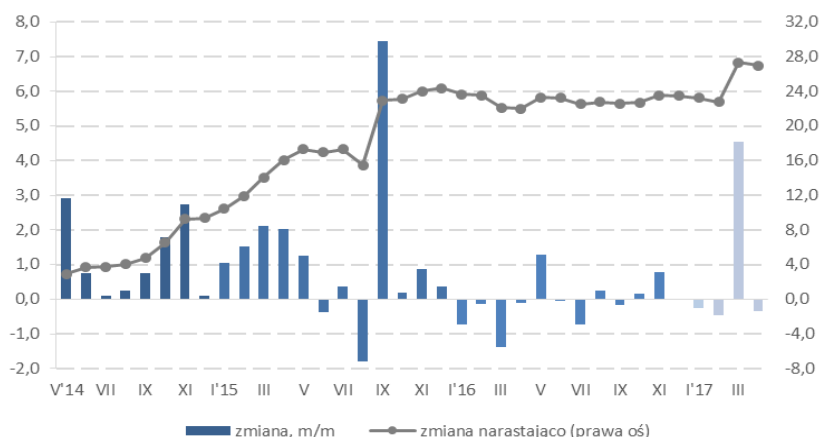


Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w kwietniu 2017 r., mld zł

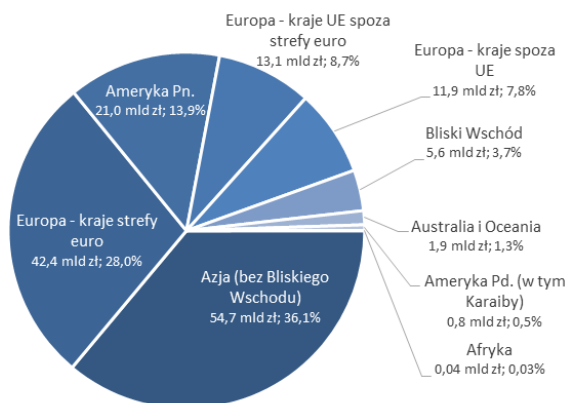
W kwietniu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,3 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca IV 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 27,0 mld zł.



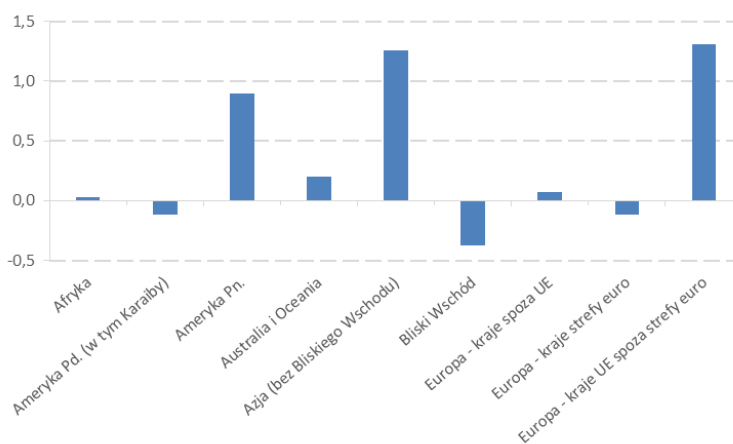
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 kwietnia 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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

W kwietniu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największe przyrosty zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów UE - spoza strefy euro oraz Azji (po 1,3 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów z Bliskiego Wschodu (0,4 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 30 kwietnia 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	20 450,8	17,0%
Stany Zjednoczone	20 158,8	16,8%
Luksemburg	17 244,6	14,3%
Norwegia	10 053,0	8,4%
Wielka Brytania	9 035,7	7,5%
Irlandia	8 637,9	7,2%
Niemcy	6 720,8	5,6%
Holandia	5 515,4	4,6%
Dania	2 849,1	2,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 603,6	2,2%
Hong Kong	2 527,7	2,1%
Australia	1 755,6	1,5%
Szwajcaria	1 545,8	1,3%
Francja	1 465,7	1,2%
Austria	1 206,9	1,0%
Pozostałe kraje	8 579,2	7,1%
Suma	120 350,7	100,0%



Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-05-2017 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto wyniósł na koniec maja ok. 66%, przy stanie płynnych środków ok. 77 mld zł.

W czerwcu, podobnie jak w maju, planowany jest jeden kasowy przetarg sprzedaży (9 czerwca) i jeden przetarg zamiany obligacji (22 czerwca). W związku z bardzo dobrą sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania podaż nadal będzie ograniczona i na przetargu sprzedaży wyniesie tylko 3 mld zł, co oznaczać będzie sprzedaż na przetargach kasowych w całym II kwartale na poziomie ok. 20 mld zł, a więc dolnej granicy przedziału ogłoszonego w planie kwartalnym. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

Kwiecień był kolejnym miesiącem napływu inwestorów zagranicznych na krajowy rynek SPW – zwiększyli oni swoje zaangażowanie o 5,2 mld zł, przede wszystkim w segmencie powyżej 7 lat.



IV. PLAN PODAŻY SPW W CZERWCU 2017 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
9 czerwca 2017	13 czerwca 2017	OK0419 / PS0422 / WZ1122 / WZ0126 / DS0727 / WS0447	3.000

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)
22 czerwca 2017/ 26 czerwca 2017	OK0419 / PS0422 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727 / możliwe obligacje typu WS albo IZ	OK0717	10.089
		DS1017	16.124
		WZ0118	20.874

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0619	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,10%
TOZ0620	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0621	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0627	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0623	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0629	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym