



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2017 r.

Lipiec 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. Kwartalny plan podaży SPW	12
V. Miesięczny plan podaży SPW	13

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 (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

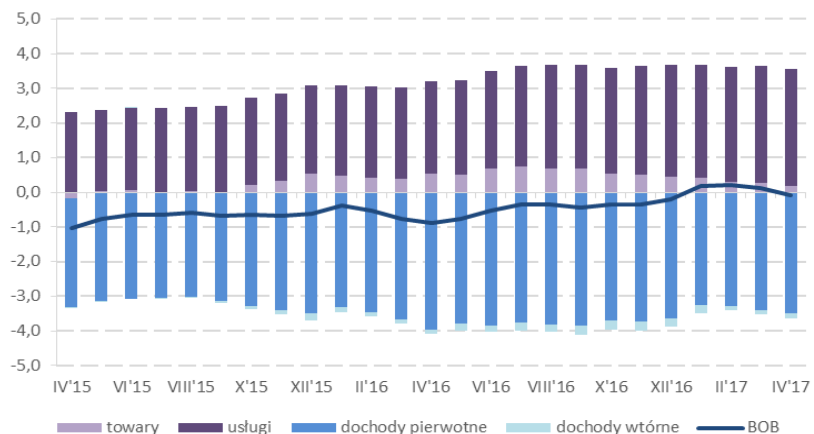
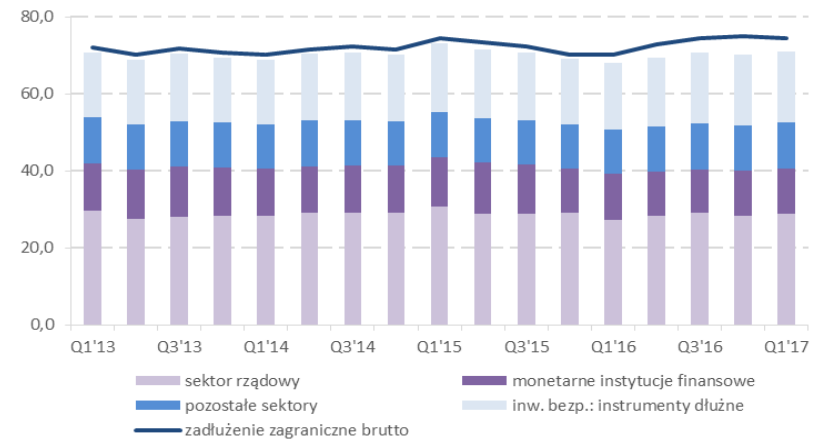
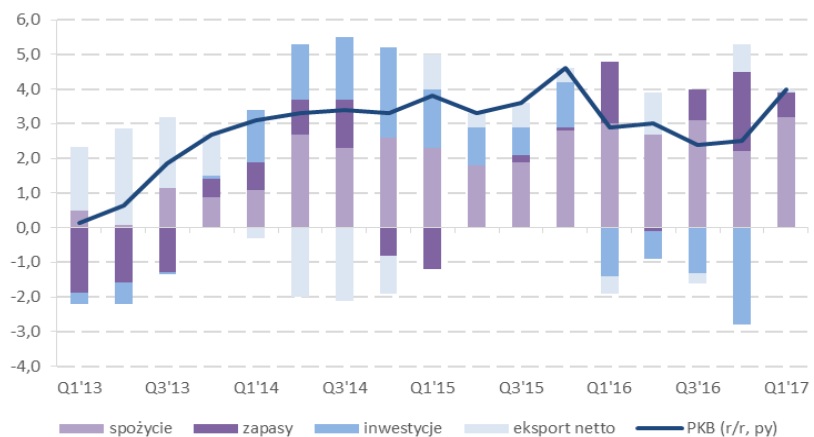
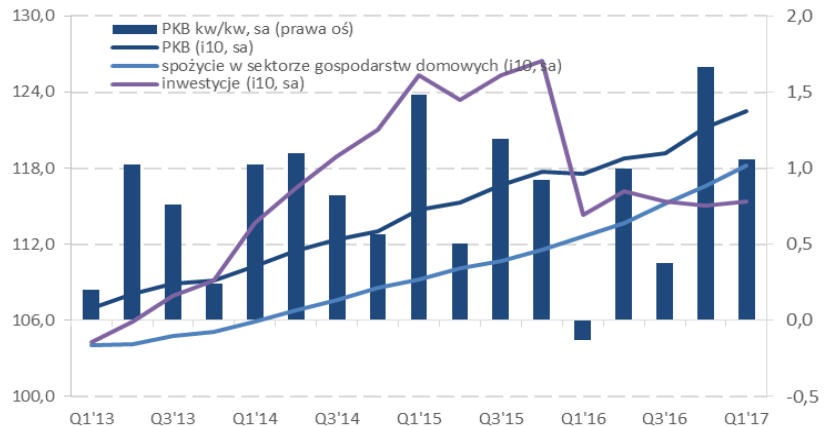
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2017 r. wyniosło 321,3 mld EUR (74,5% PKB) i było o 3,1 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 38,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec maja 2017 r. wyniosły 98,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

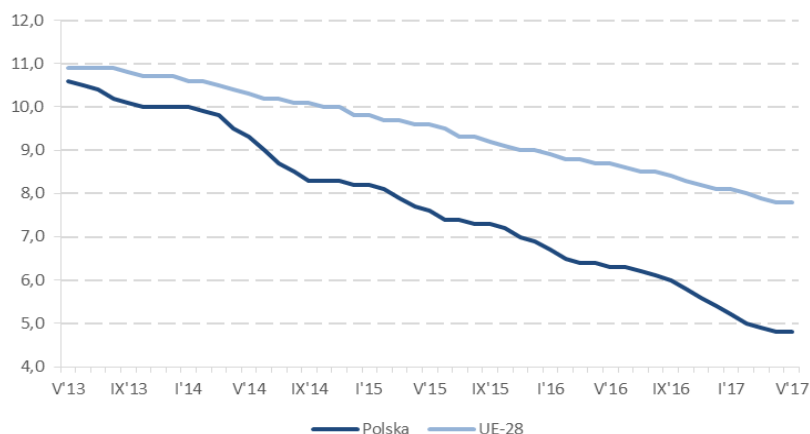
W kwietniu 2017 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,1% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

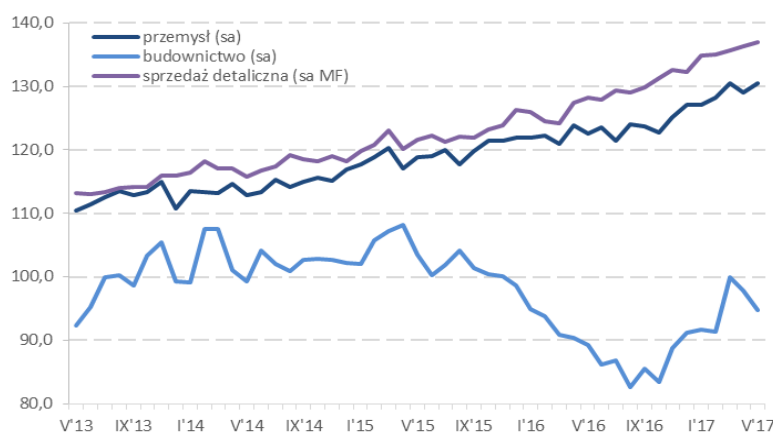
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W maju 2017 r. wyniosła ona 4,8% (wobec 7,8% przeciętnie w UE), tj. tyle samo co w poprzednim miesiącu oraz o 1,5 pkt proc. mniej niż przed rokiem. W kwietniu i maju 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce była rekordowo niska.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

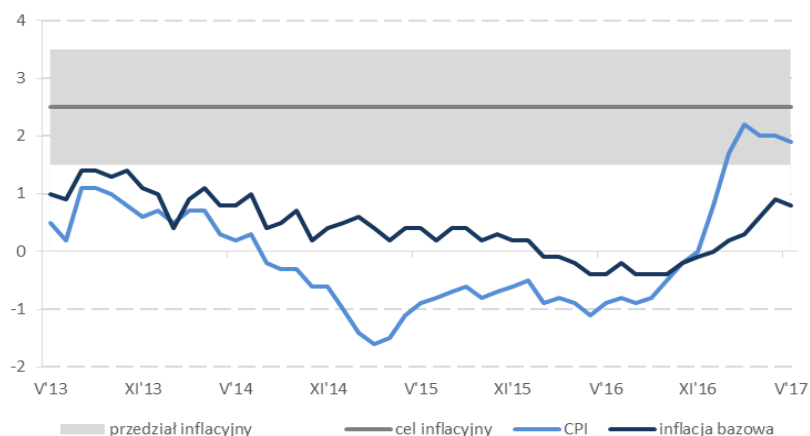
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,2% (m/m, sa) w maju 2017 r., a jej poziom był o 9,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po spadku przed miesiącem, zmniejszyła się dalej o 3,2% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 8,4% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były słabsze od oczekiwań. Sprzedaż detaliczna zwiększyła się piąty raz z rzędu (o 0,5% m/m, sa MF). W efekcie jej poziom był o 7,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

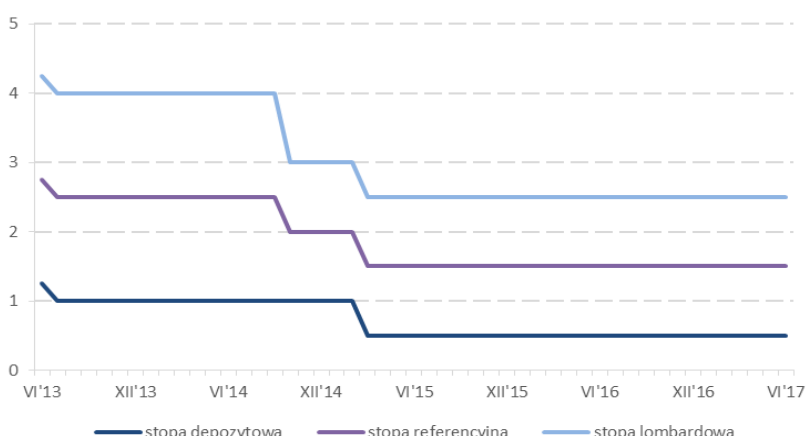
Od lipca 2014 r. do października 2016 r. utrzymywała się deflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych w ujęciu rocznym, która wynikała przede wszystkim ze spadku cen surowców (energetycznych i rolnych). Na przełomie lat 2016/2017, wraz ze wzrostem cen energii, inflacja wyraźnie wzrosła i w I kw. wyniosła 2,0%. W maju inflacja obniżyła się do 1,9%, a dane były nieznacznie niższe od oczekiwań rynkowych. Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w maju wyniosła 0,8%. Po prawie 4 latach utrzymywania się deflacji cen produkcji przemysłowej, od września 2016 r. ceny te szybko rosły i w I kw. 2017 r. były o 4,4% wyższe niż przed rokiem. W maju dynamika roczna spadła do 2,5%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w czerwcu 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 II kw. 2018 r. (mediana Reuters, 2.06.).



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
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
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
Bilans płatniczy							
	j.m.	2016 M12	2017 M01	M02	M03	M04	M05
Eksport (EUR)	r/r	5,1	14,3	5,7	15,1	0,6	-
Import (EUR)	r/r	7,1	16,0	8,9	16,8	3,4	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,2	0,2	0,2	0,1	-0,1	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	108 063,9	106 181,5	104 658,4	104 705,6	100 403,9	98 204,2
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,0	0,2	0,3	0,6	0,9	0,8
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,2	4,0	4,5	4,8	4,2	2,5
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	2,1	9,1	1,1	11,1	-0,6	9,1
	m/m, sa	1,5	0,0	0,8	1,9	-1,1	1,2
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-8,0	2,1	-5,3	17,2	4,3	8,4
	m/m, sa	2,7	0,7	-0,4	9,4	-2,1	-3,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,3	54,8	54,2	53,5	54,1	52,7
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	6,1	9,5	5,2	7,9	6,7	7,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5
	m/m	0,1	2,8	0,3	0,1	0,2	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	1,9	2,5	1,8	3,1	2,0	3,4
	m/m	6,3	-8,1	0,3	6,4	-2,2	-2,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	5,4	5,2	5,0	4,9	4,8	4,8
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							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2015 M11	M12	2017 M01	M02	M03	M04
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	923 339,9	928 666,2	930 061,2	945 151,0	941 428,3	942 547,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	606 188,1	609 202,9	617 912,8	633 076,6	639 484,5	643 216,2
	%	65,7	65,6	66,4	67,0	67,9	68,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	317 151,8	319 463,2	312 148,3	312 074,5	301 943,8	299 331,4
	%	34,3	34,4	33,6	33,0	32,1	31,8
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2015 Q04	2016 Q01	Q02	Q03	Q04	2017 Q01 ¹⁾
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	877 282,4	899 250,3	936 951,4	939 584,5	965 198,1	975 274,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	570 482,6	600 024,1	614 898,8	624 358,2	630 170,8	658 005,7
	%	65,0	66,7	65,6	66,5	65,3	67,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	306 799,8	299 226,2	322 052,6	315 226,3	335 027,4	317 268,6
	%	35,0	33,3	34,4	33,5	34,7	32,5
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	919 576,5	938 481,7	977 839,1	978 443,2	1 006 272,3	1 013 571,4
¹⁾ dane wstępne Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

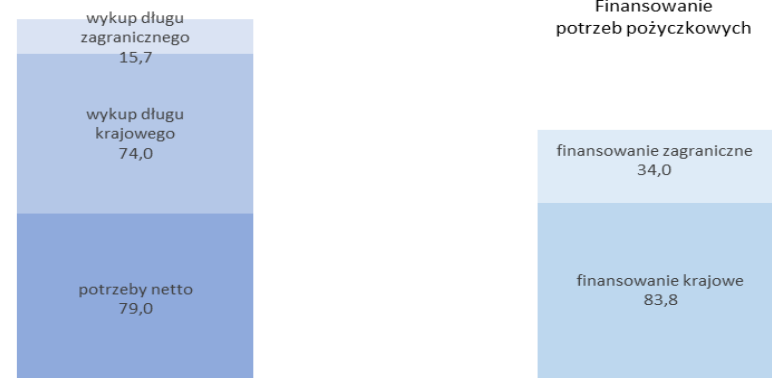
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 70% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 54,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 12,5 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.

* 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:

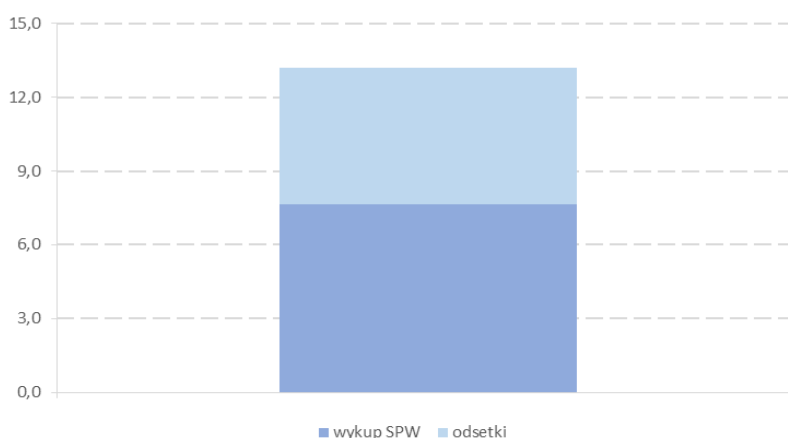


Przepływy w lipcu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 30 czerwca 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wyniesie 13,2 mld zł:

- wykupy SPW: 7,6 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 5,6 mld zł.

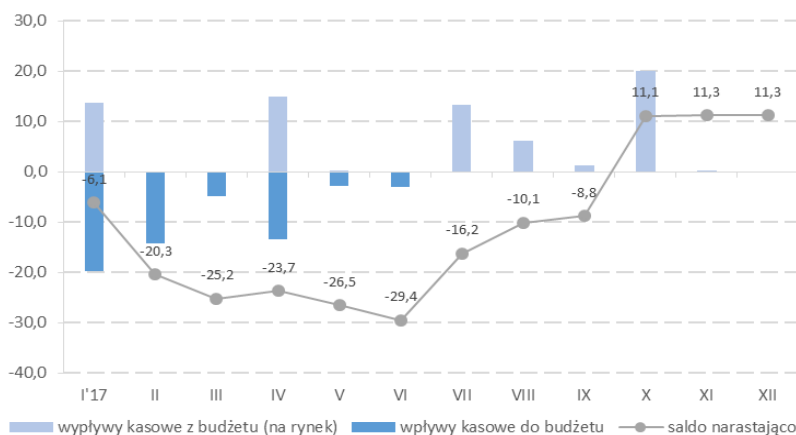


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 30 czerwca 2017 r., mld zł

Według stanu na 30 czerwca 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 40,7 mld zł.

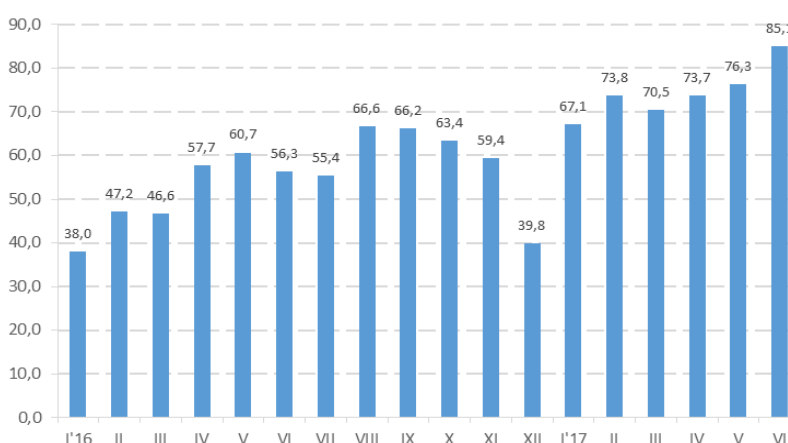
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

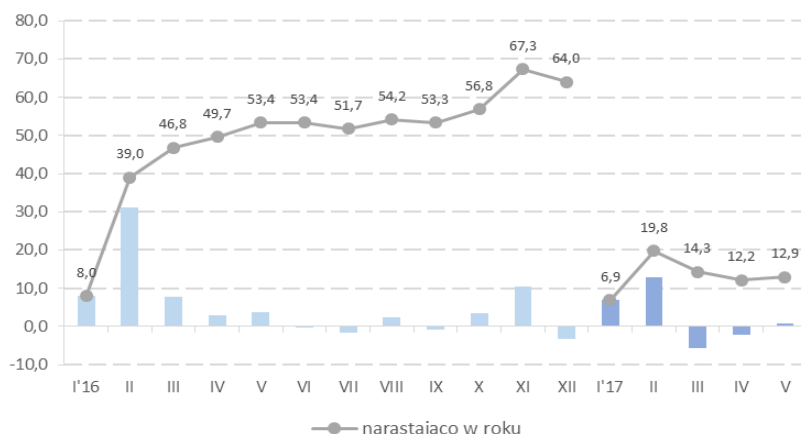
środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



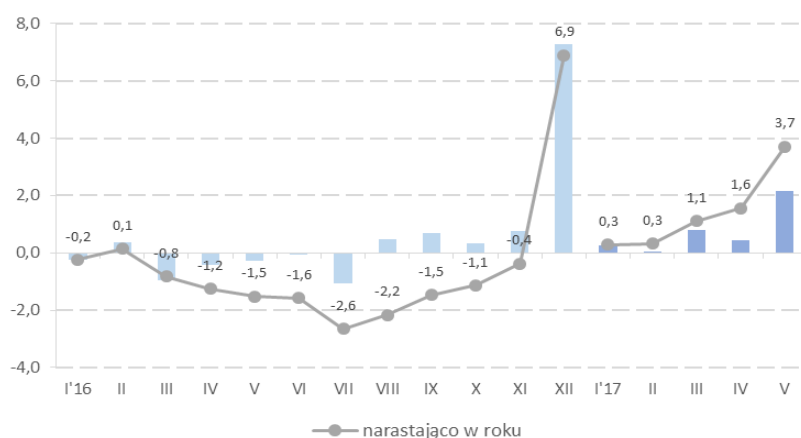
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

W okresie I-V 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 12,9 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 53,4 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



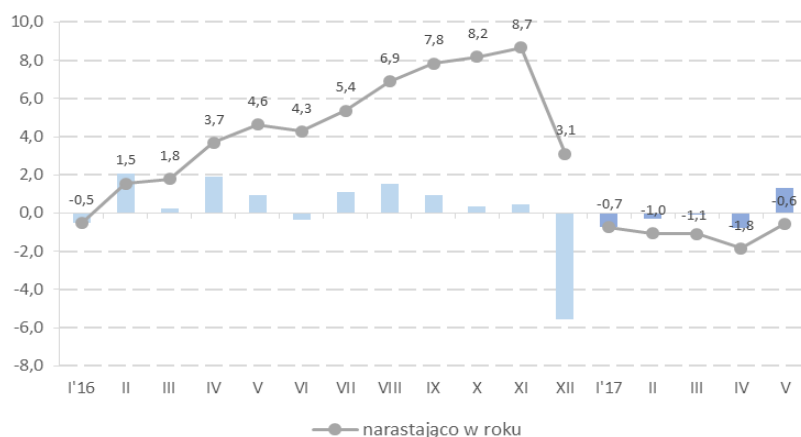
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-V 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,7 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 1,5 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



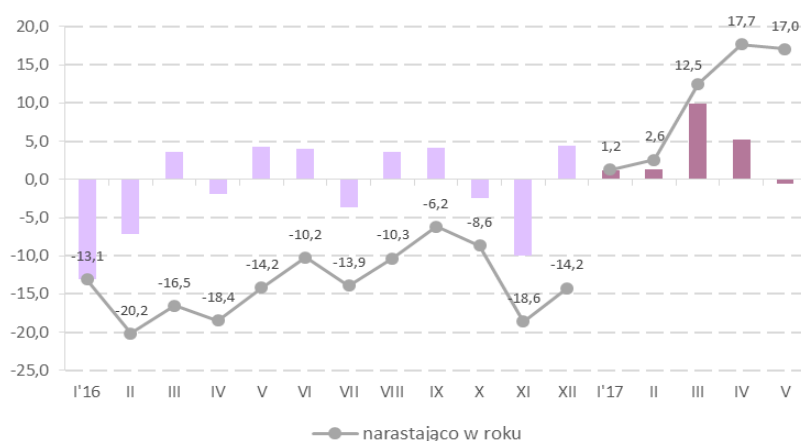
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-V 2017 r. nastąpił spadek zadłużenia o 0,6 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 4,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



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

W okresie I-V 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 17,0 mld zł wobec odpływu 14,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 209,6 mld zł.



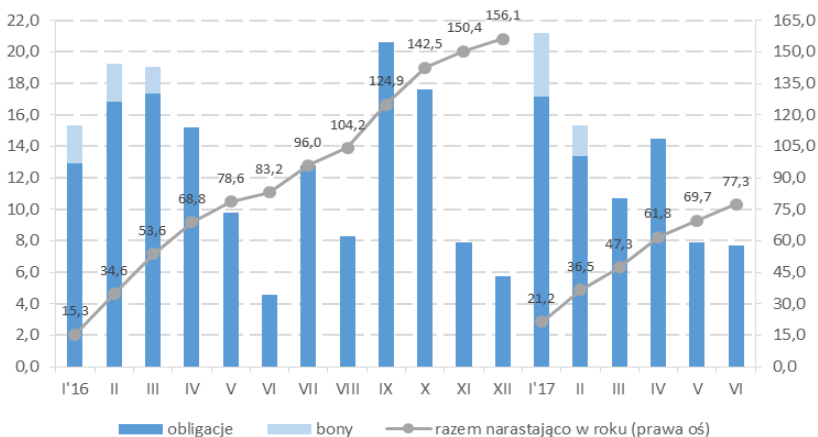
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

W okresie I-VI 2017 r. sprzedaż:

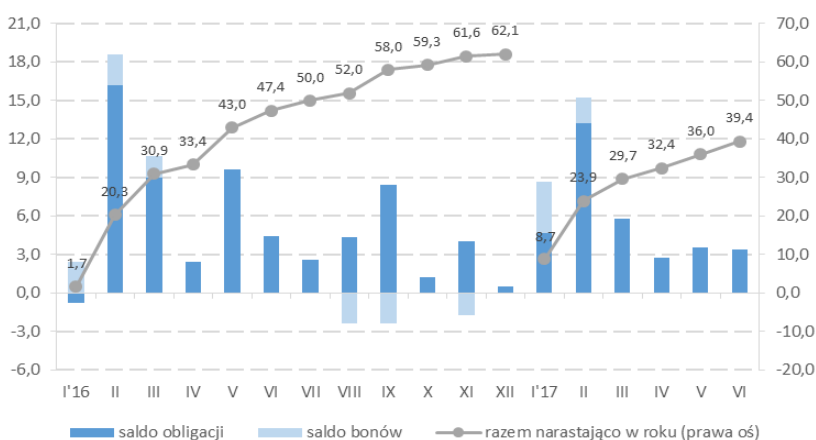
- obligacji wyniosła 71,4 mld zł wobec 76,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

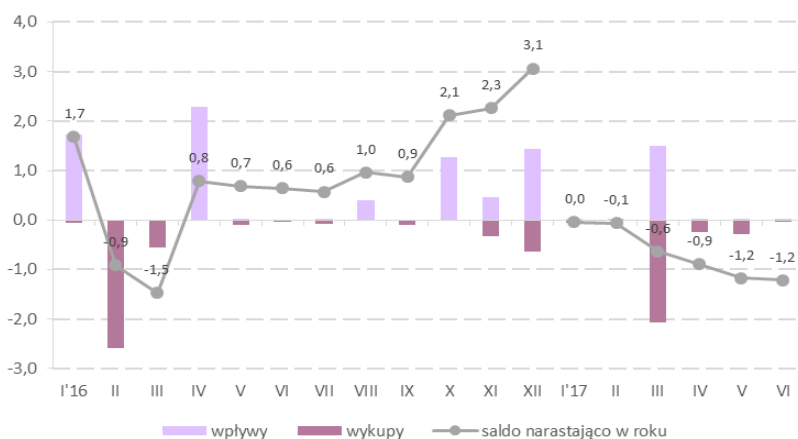
W okresie I-VI 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 33,5 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 6,0 mld zł.



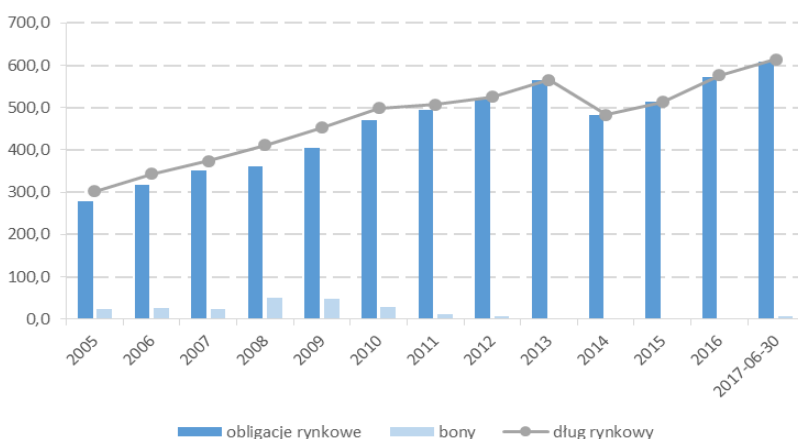
Finansowanie zagraniczne w okresie I-VI 2017 r. oraz w 2016 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VI 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 czerwca 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 614,3 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



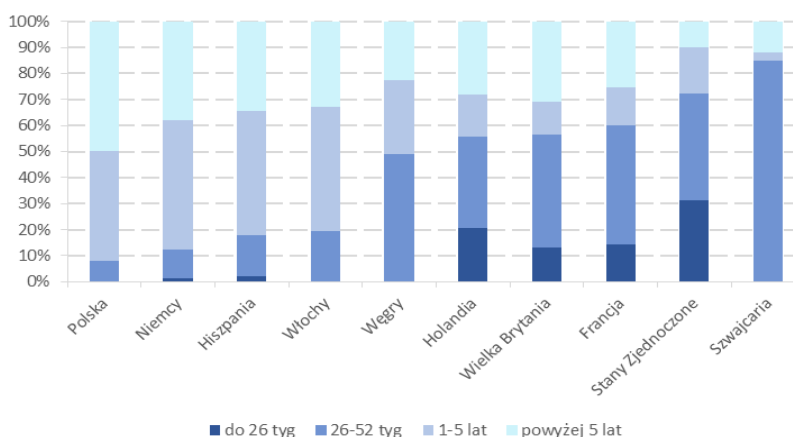


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

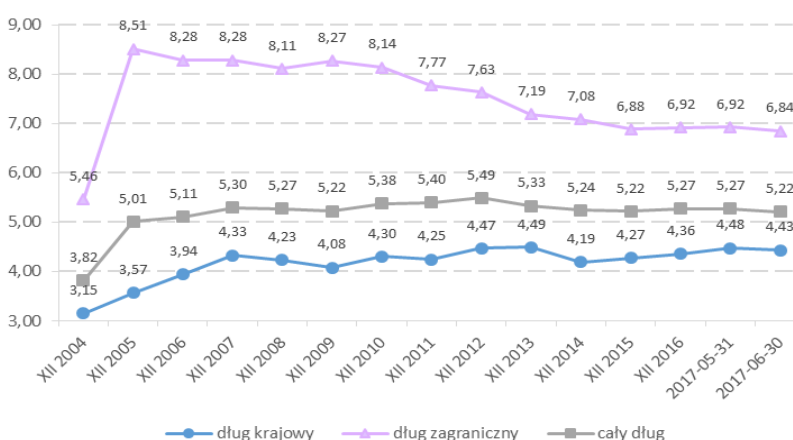
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec czerwca 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,43 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,22 (5,27 na koniec 2016 r.).

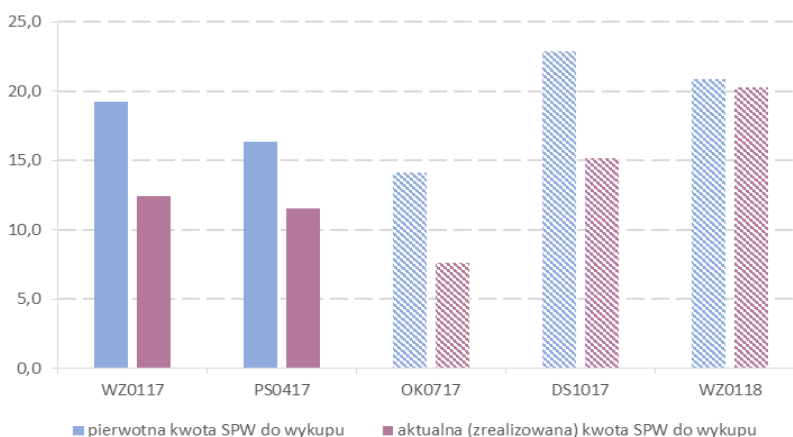


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

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

Na przetargach zamiany dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2017 i 2018 o wartości nominalnej:

- WZ0117: 6,8 mld zł (35%),
- PS0417: 4,9 mld zł (30%),
- OK0717: 6,5 mld zł (46%),
- DS1017: 7,8 mld zł (34%),
- WZ0118: 0,6 mld zł (3%).

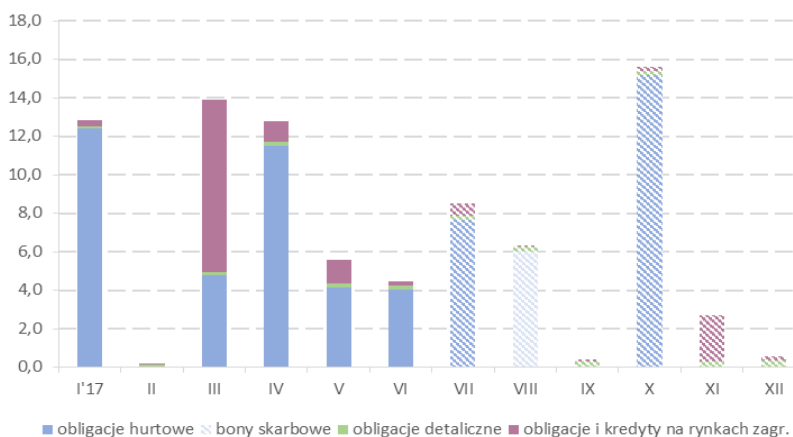


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

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

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 34,1 mld zł, w tym:

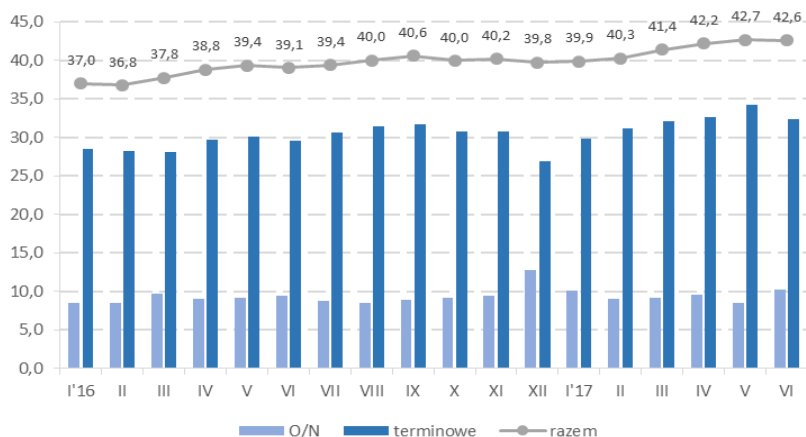
- obligacje hurtowe: 22,8 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,7 mld zł,
- bony skarbowe: 6,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,6 mld zł.





Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

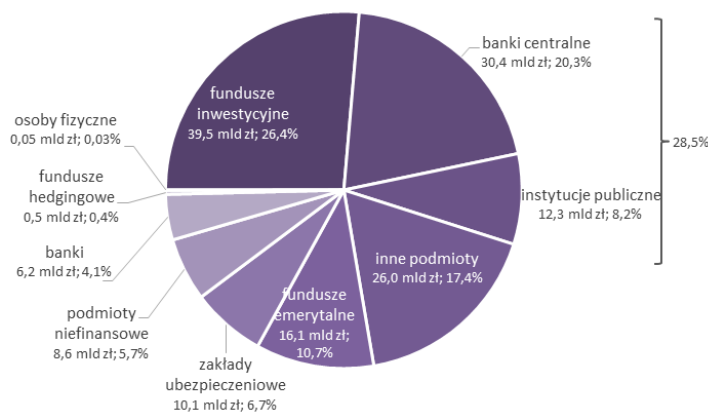
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 42,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 32,4 mld zł oraz w depozytach typu O/N 10,2 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

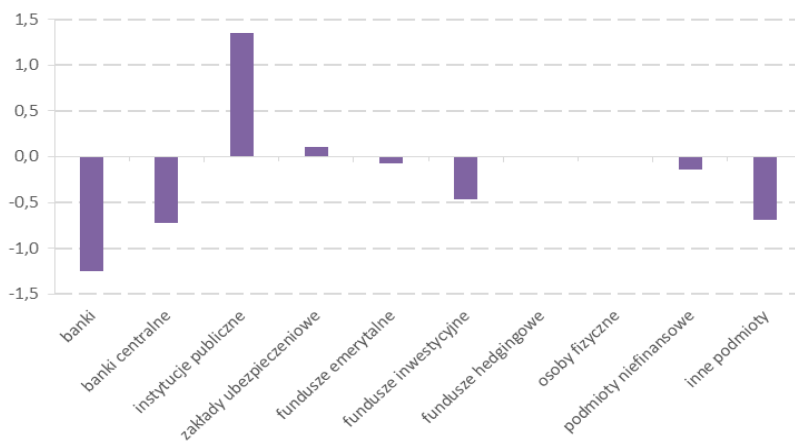
W maju 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 0,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 209,6 mld zł, co stanowiło 33,6% zadłużenia w SPW ogółem (33,9% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2017 r. wyniósł 28,5%.



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

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

W maju 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały instytucje publiczne (1,4 mld zł), natomiast największy spadek banki komercyjne (1,2 mld zł).

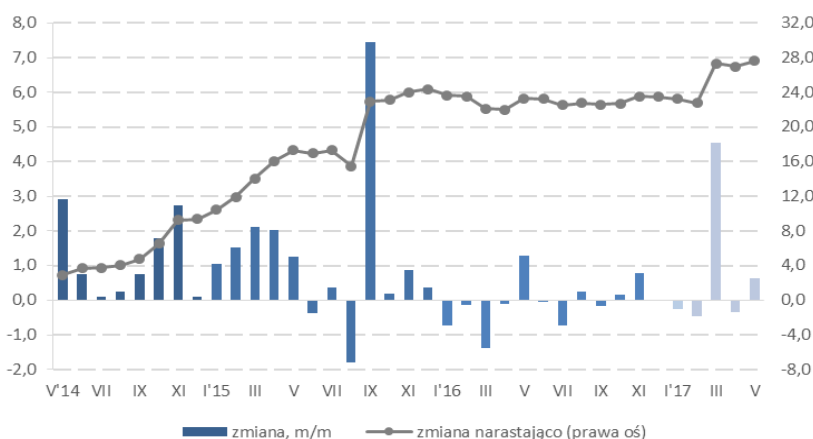


Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

zmiany w maju 2017 r., mld zł

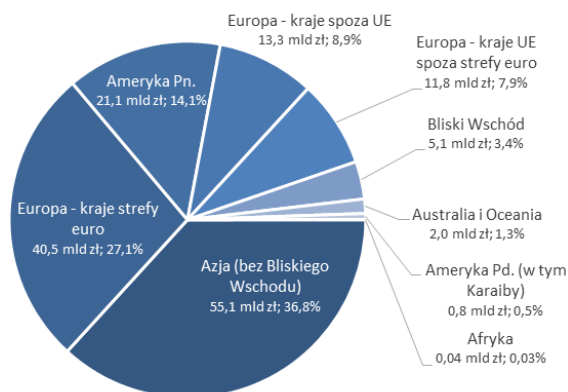
W maju 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,6 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca V 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 27,6 mld zł.



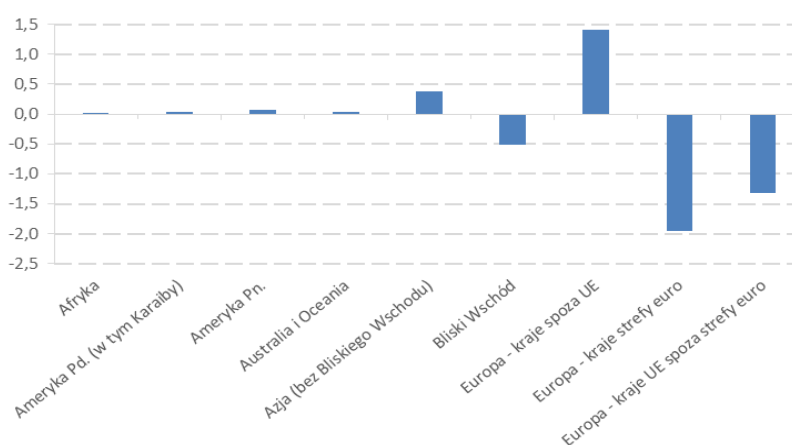
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 maja 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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

W maju 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Europy z krajów spoza UE (1,4 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów ze strefy euro (1,9 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 maja 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	21 255,2	17,8%
Stany Zjednoczone	20 185,8	16,9%
Luksemburg	17 705,5	14,9%
Norwegia	11 400,4	9,6%
Wielka Brytania	8 559,7	7,2%
Irlandia	7 837,4	6,6%
Niemcy	6 479,1	5,4%
Holandia	5 307,3	4,5%
Hong Kong	2 528,9	2,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 422,4	2,0%
Dania	1 882,1	1,6%
Australia	1 820,9	1,5%
Szwajcaria	1 602,9	1,3%
Pozostałe kraje	10 230,0	8,6%
Suma	119 217,7	100,0%



Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-06-2017 r.

(...) W związku z bardzo dobrą sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania potrzeb pożyczkowych, podaż obligacji w trzecim kwartale będzie bardzo ograniczona i nie przekroczy 10 mld zł. W całym kwartale przeprowadzone zostaną trzy przetargi (jeden lub dwa sprzedaży i, odpowiednio, dwa lub jeden zamiany), przy czym przetargi planowane w planie rocznym na lipiec zostają odwołane. Podobnie, jak w poprzednich miesiącach, nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W maju zaangażowanie inwestorów zagranicznych na krajowym rynku SPW nieznacznie spadło (o 0,6 mld zł), przy czym w segmencie powyżej 3 lat odnotowano dalszy napływ w wysokości 2,7 mld zł.

Ogólne założenia

- w związku z korzystną sytuacją budżetową planowane jest ograniczenie liczby przetargów obligacji, a we wrześniu, ze względu na harmonogram przeglądów ratingowych, planowane jest przesunięcie przetargów z 8.09. na 14.09. oraz z 21.09. na 28.09.,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- przetargi bonów skarbowych nie są planowane,
- na aukcjach obligacji kontynuowane będzie oferowanie pięciu bieżących obligacji benchmarkowych (trzech o oprocentowaniu stałym oraz dwóch o zmiennym) z możliwością dodania obligacji typu WS lub IZ,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji budżetowej oraz warunków na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- **przetargi sprzedaży:**
jeden-dwa przetargi z podażą 3,0-10,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetarg zamiany:**
jeden-dwa przetargi (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej) – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2017 i 2018 r.

Finansowanie zagraniczne

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.

V. PLAN PODAŻY SPW W LIPCU 2017 R.



**Przetarg sprzedaży
obligacji skarbowych**

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

**Przetarg zamiany
obligacji skarbowych**

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

**Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych**

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0719	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 2,10%
TOZ0720	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0721	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0727	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0723	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0729	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym