Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Sierpień 2017 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna 2-3

II. Dane statystyczne 4

III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych 5-10

- Komentarz MF 10

IV. Miesięczny plan podaży SPW 11

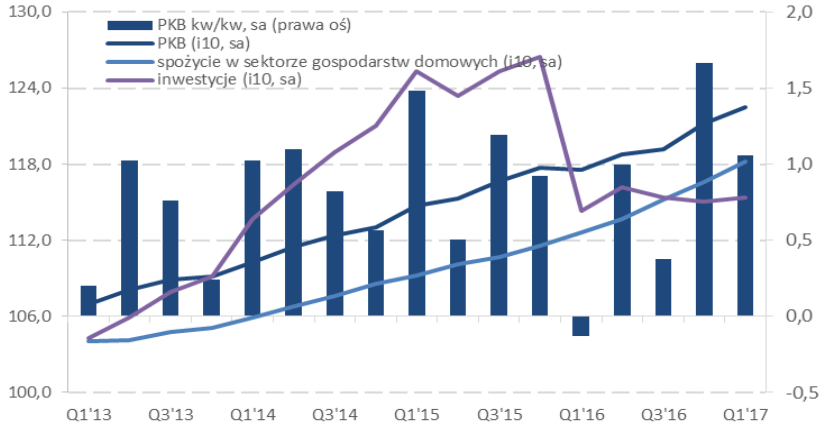
ul. Świętokrzyska 12, 00-916 Warszawa | tel.: +48 22 694 50 00 | fax: +48 22 694 50 08 | www.mf.gov.pl

I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

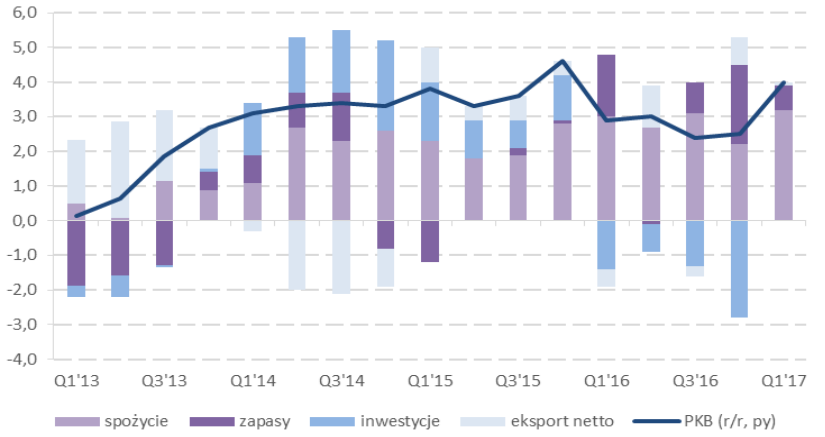
W I kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sa) po wysokim wzroście zanotowanym kwartał wcześniej (1,7%). Dane w tym ujęciu były o 0,1 pkt proc. wyższe od wstępnego szacunku GUS. W I kw. 2017 r. nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych oraz nieznaczny wzrost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

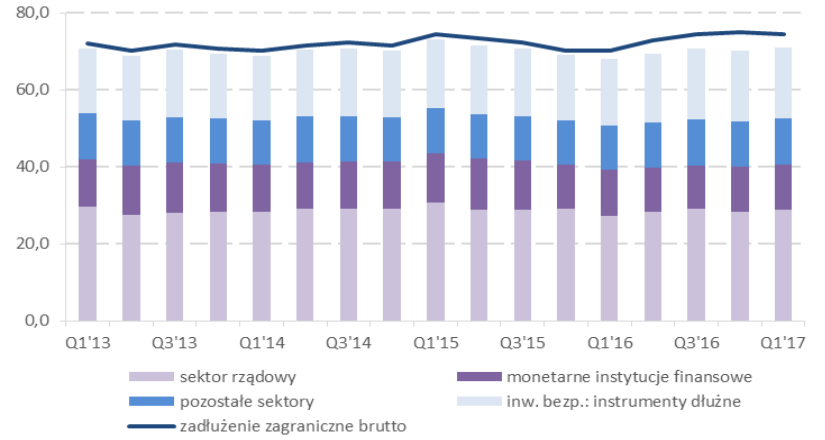
W I kw. 2017 r. PKB był o 4,0% wyższy niż rok wcześniej wobec 2,5% zanotowanych we wcześniejszym kwartale. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 3,0 pkt proc.) i przyrostu zapasów (0,7 pkt proc.). Neutralny wkład we wzrost 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

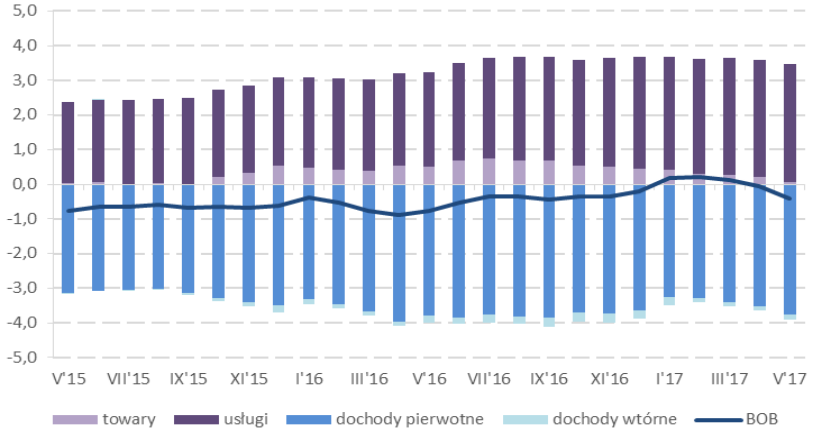
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2017 r. wyniosło 321,3 mld EUR (74,5% PKB) i było o 3,1 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 38,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec maja 2017 r. wyniosły 98,2 mld EUR i pozostały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



Saldo rachunku bieżącego

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

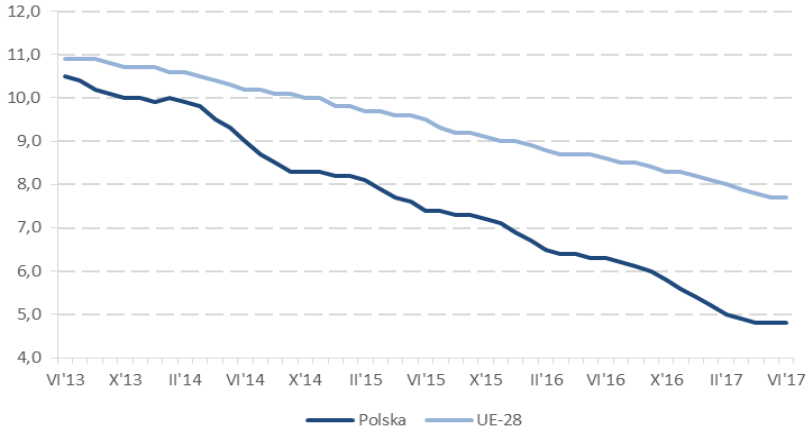
W maju 2017 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,4% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

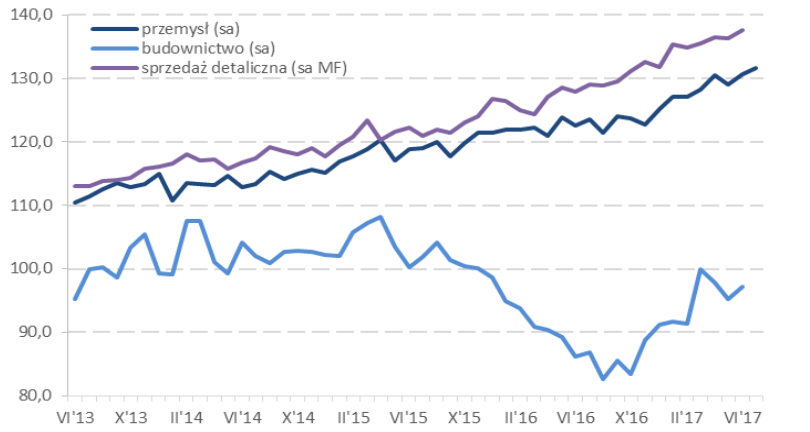
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W czerwcu 2017 r. wyniosła ona 4,8% (wobec 7,7% przeciętnie w UE), tj. tyle samo, co w dwóch wcześniejszych miesiącach oraz o 1,5 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Od kwietnia 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce jest rekordowo niska.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

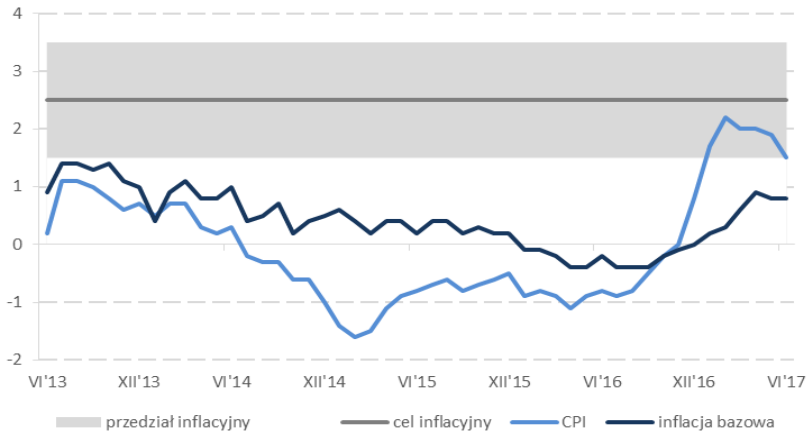
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,7% (m/m, sa) w czerwcu 2017 r., a jej poziom był o 4,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po spadku w dwóch poprzednich miesiącach, zwiększyła się o 2,1% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 11,6% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań. Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,9% (m/m, sa MF), po niewielkim spadku zanotowanym miesiąc wcześniej. W efekcie jej poziom był o 5,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

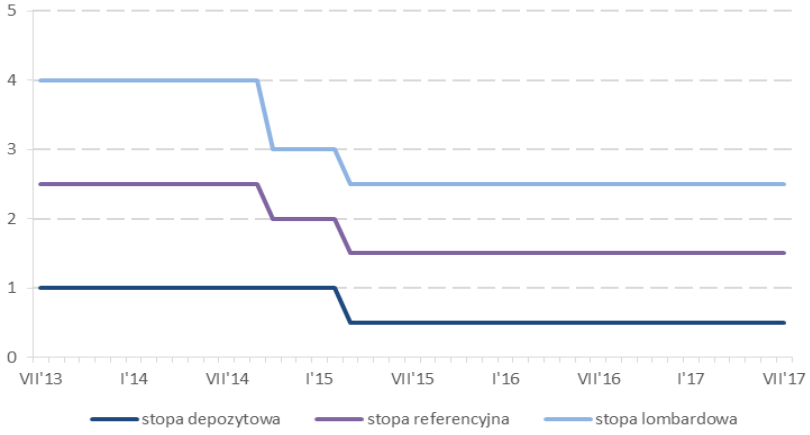
Po okresie deflacji cen konsumpcyjnych (w okresie od lipca 2014 r. do października 2016 r.), w I kw. br., wraz ze wzrostem cen surowców, inflacja wyraźnie wzrosła i wyniosła 2,0%. W II kw. skala inflacji nieznacznie obniżyła się do 1,8%, w tym w czerwcu do 1,5% (dane były nieco niższe od oczekiwań rynkowych).
Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w czerwcu 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 II kw. dynamika roczna spadła do 2,8%, w tym w czerwcu do 1,8%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lipcu 2017 r. stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%.
Rada 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 III kw. 2018 r. (mediana Reuters, 3.07.).



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

	j.m.	2017 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	14,3	5,7	15,1	1,4	14,5	-
Import (EUR)	r/r	16,0	8,9	16,8	3,3	19,1	-
Saldo obrotów bieżących[1)]	% PKB	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-
Saldo obrotów towarowych[1)]	% PKB	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	106 181,5	104 658,4	104 705,6	100 403,9	98 195,2	97 969,5
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,2	0,3	0,6	0,9	0,8	0,8
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	4,0	4,5	4,8	4,2	2,4	1,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu[2)]	r/r	9,1	1,1	11,1	-0,6	9,2	4,5
	m/m, sa	0,0	0,8	1,9	-1,1	1,2	0,7
Produkcja budowlano-montażowa[2)]	r/r	2,1	-5,3	17,2	4,3	8,4	11,6
	m/m, sa	0,7	-0,4	9,4	-2,1	-2,7	2,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,8	54,2	53,5	54,1	52,7	53,1
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna[2)]	r/r	9,5	5,2	7,9	6,7	7,4	5,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3
	m/m	2,8	0,3	0,1	0,2	0,0	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,5	1,8	3,1	2,0	3,4	4,5
	m/m	-8,1	0,3	6,4	-2,2	-2,2	2,9
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	5,2	5,0	4,9	4,8	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

	j.m.	2016 M12	2017 M01	M02	M03	M04	M05
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	928 666,2	930 061,2	945 151,0	941 428,3	942 547,6	940 531,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	609 202,9	617 912,8	633 076,6	639 484,5	643 216,2	647 158,6
	%	65,6	66,4	67,0	67,9	68,2	68,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	319 463,2	312 148,3	312 074,5	301 943,8	299 331,4	293 372,6
	%	34,4	33,6	33,0	32,1	31,8	31,2

	j.m.	2015 Q04	2016 Q01	Q02	Q03	Q04	2017 Q01[1)]
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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

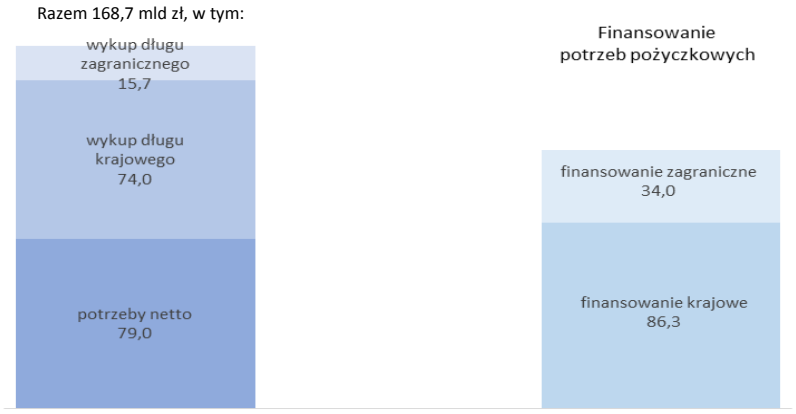
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 71% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 57,1 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 12,5 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 netto wg ustawy budżetowej, wykupy długu wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.*

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r.*

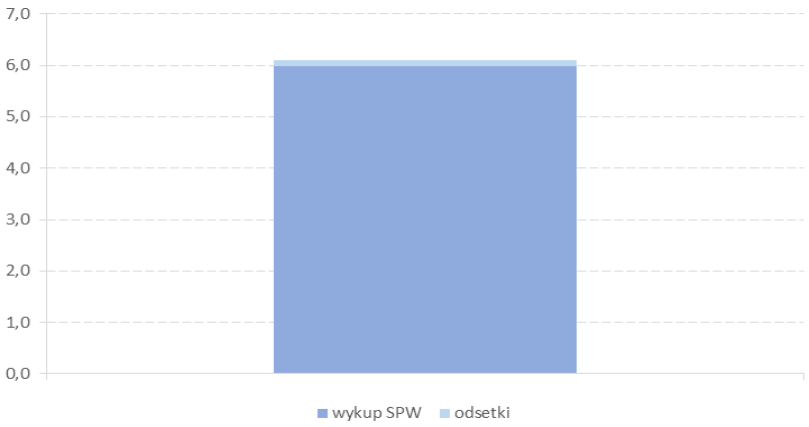


Przepływy w sierpniu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 31 lipca 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu na rynek wyniesie 6,1 mld zł:

- wykupy SPW: 6,0 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 0,1 mld zł.

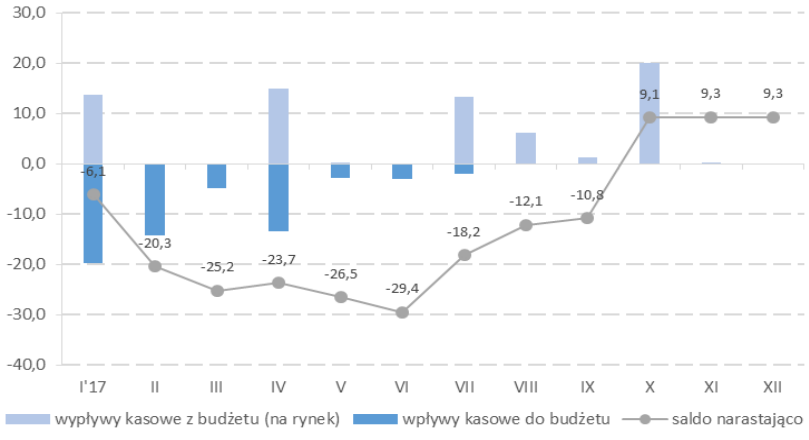


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 lipca 2017 r., mld zł

Według stanu na 31 lipca 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 27,5 mld zł.

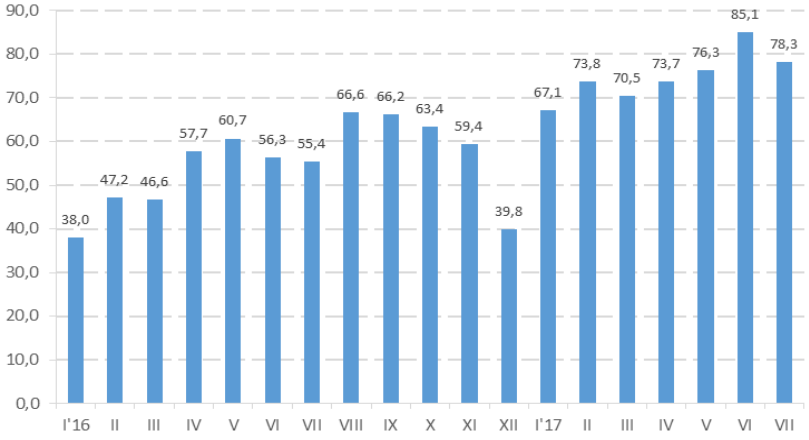
** obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów skarbowych; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.*



Stan środków złotowych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

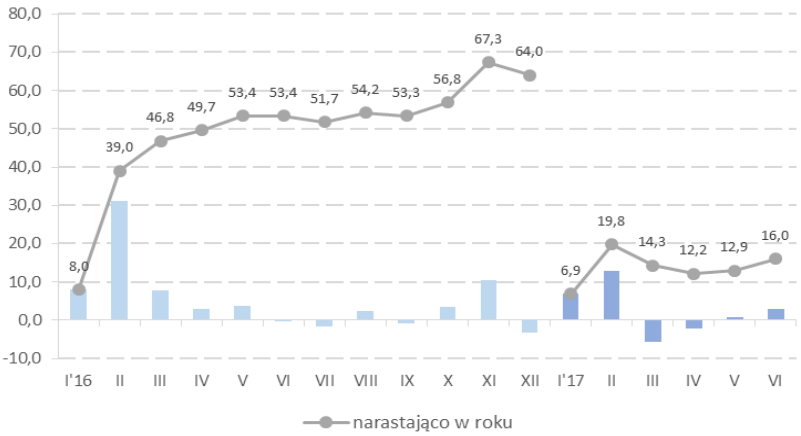
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

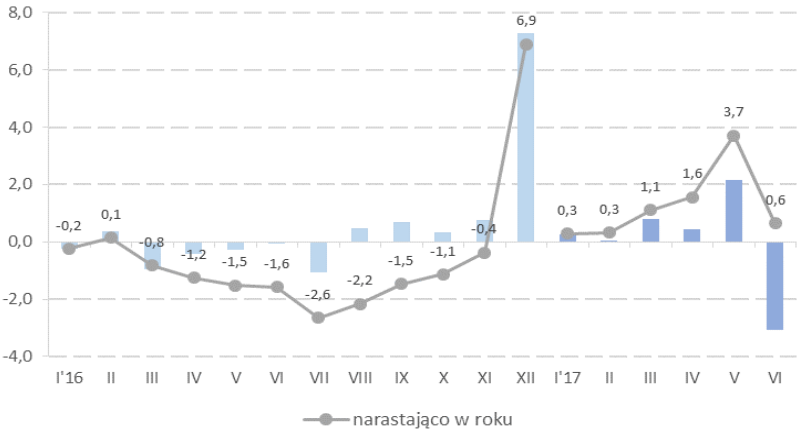
W okresie I-VI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 16,0 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 53,4 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

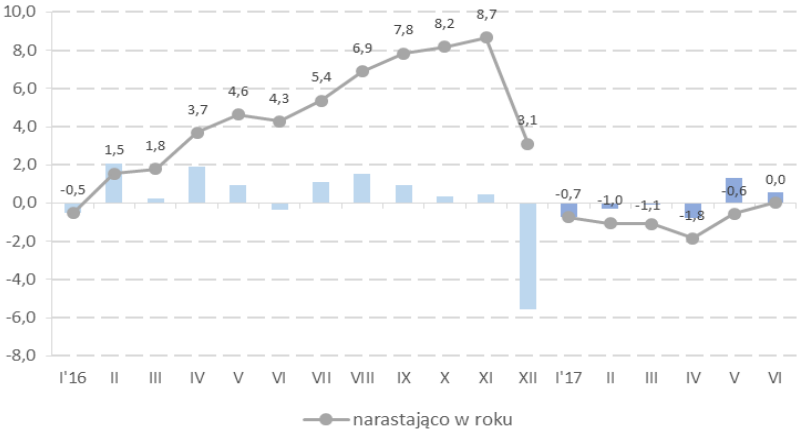
W okresie I-VI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,6 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

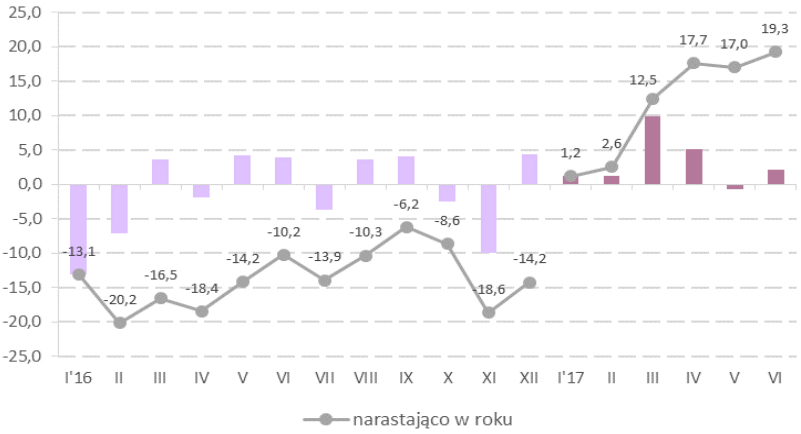
W okresie I-VI 2017 r. zadłużenie względem funduszy inwestycyjnych nie uległo zmianie wobec wzrostu zadłużenia o 4,3 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VI 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 19,3 mld zł wobec odpływu 10,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 211,8 mld zł.

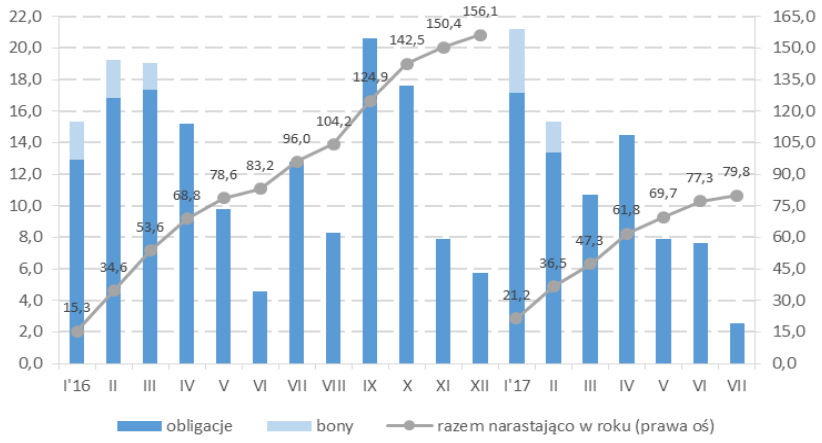


Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VII 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VII 2017 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 73,9 mld zł wobec 89,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

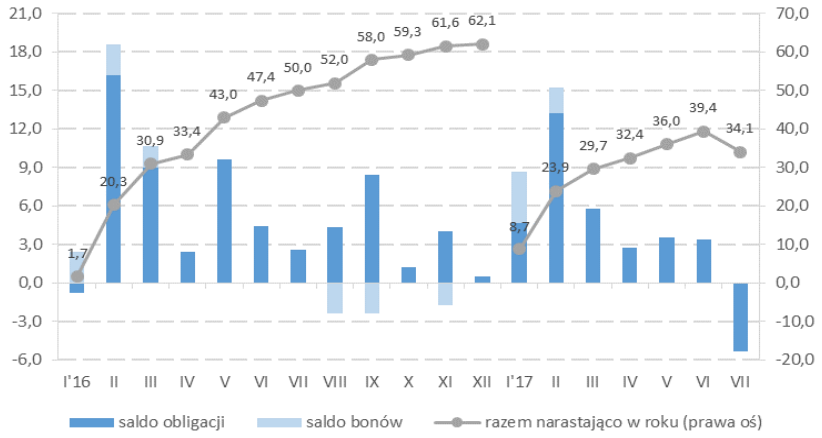


Saldo obligacji i bonów w okresie I-VII 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VII 2017 r. nastąpił:

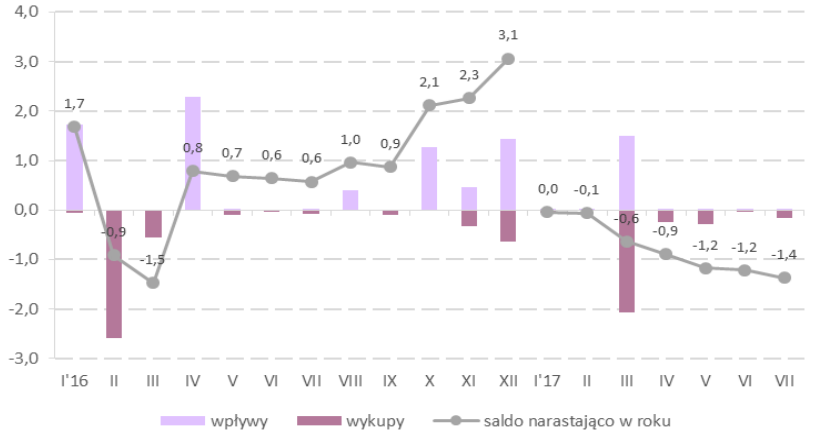
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 28,1 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 6,0 mld zł.



Finansowanie zagraniczne w okresie I-VII 2017 r. oraz w 2016 r.

obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

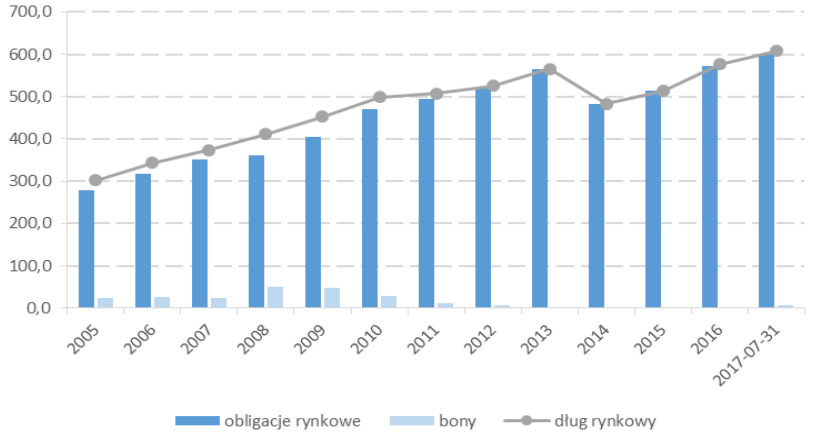
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VII 2017 r. było ujemne i wyniosło 1,4 mld EUR, co było rezultatem ujemnego salda obligacji w wysokości 1,0 mld EUR i ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

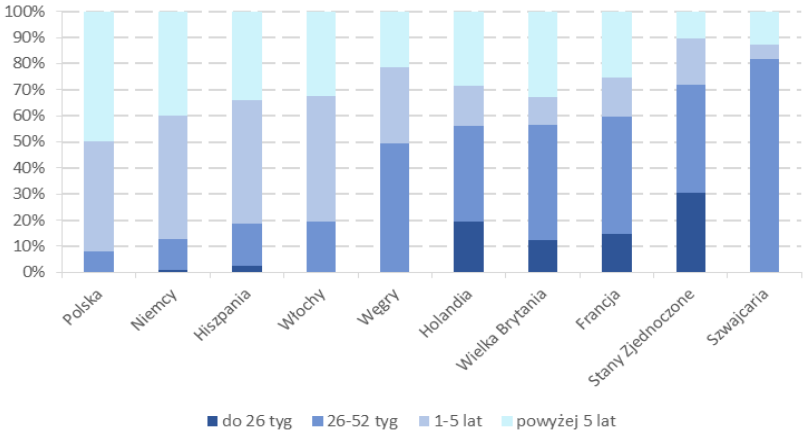
Na koniec lipca 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 608,6 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

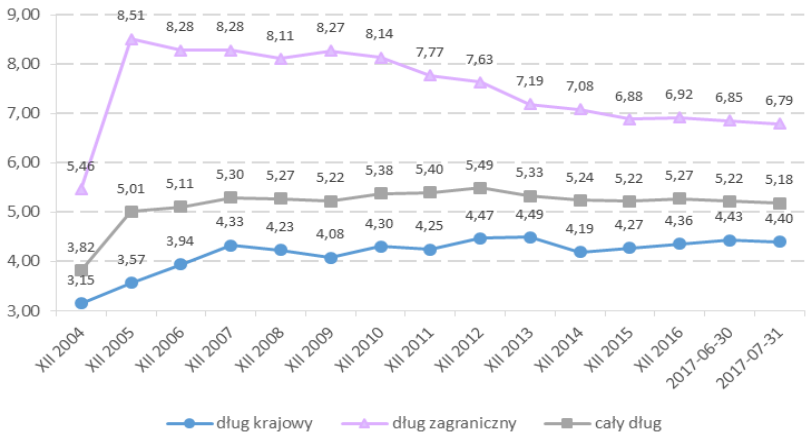
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 lipca 2017 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec lipca 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,40 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,18 (5,27 na koniec 2016 r.).

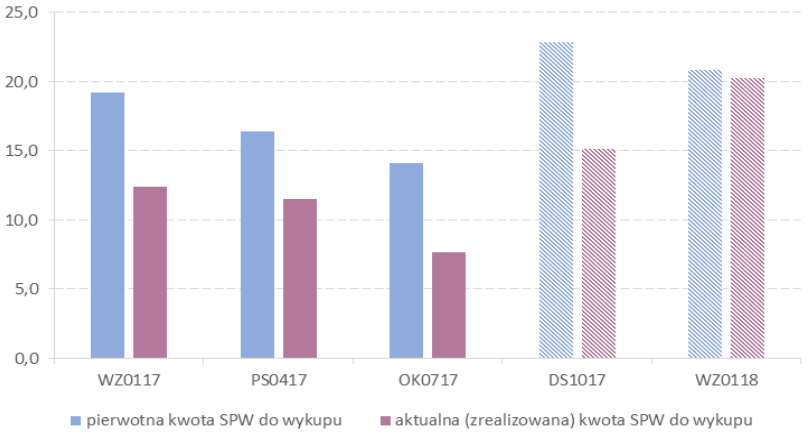


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

stan na 31 lipca 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%).

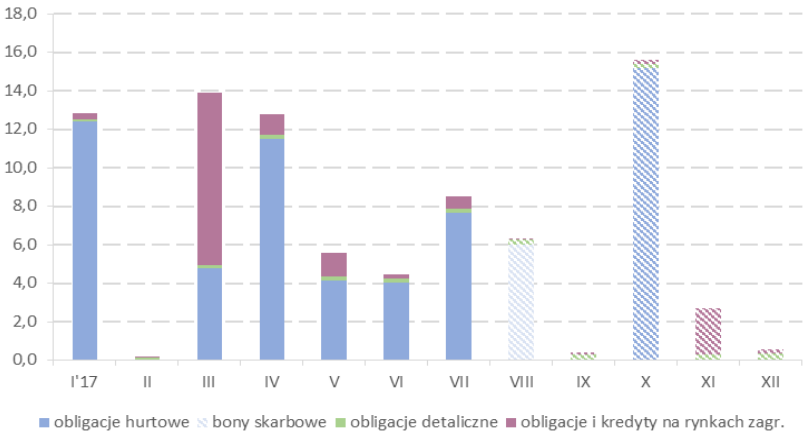


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

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

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 25,5 mld zł, w tym:

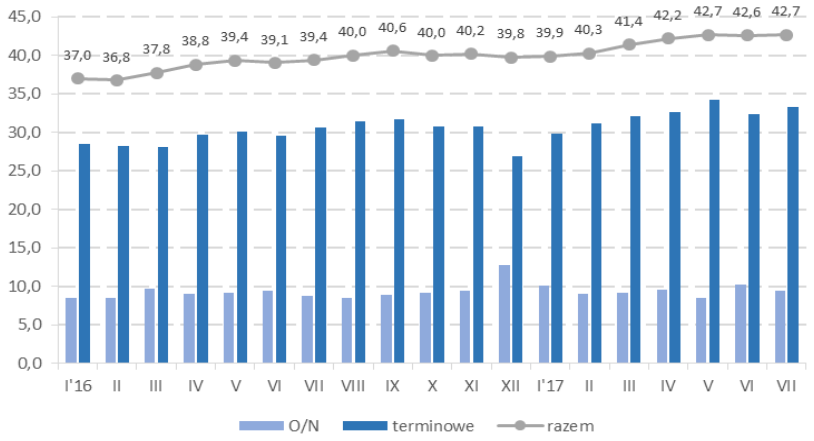
- obligacje hurtowe: 15,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,4 mld zł,
- bony skarbowe: 6,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,0 mld zł.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

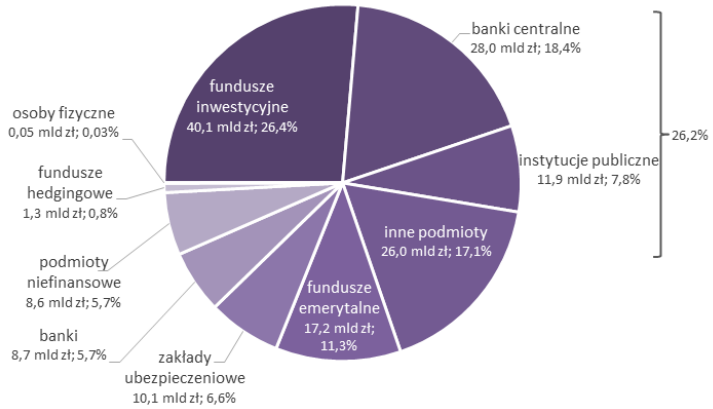
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 42,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 33,3 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,4 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

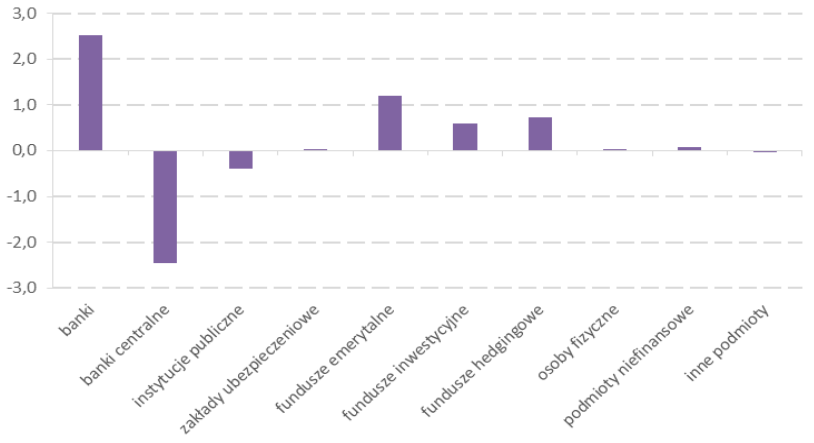
W czerwcu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 211,7 mld zł, co stanowiło 33,8% zadłużenia w SPW ogółem (33,6% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec czerwca 2017 r. wyniósł 26,2%.



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

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

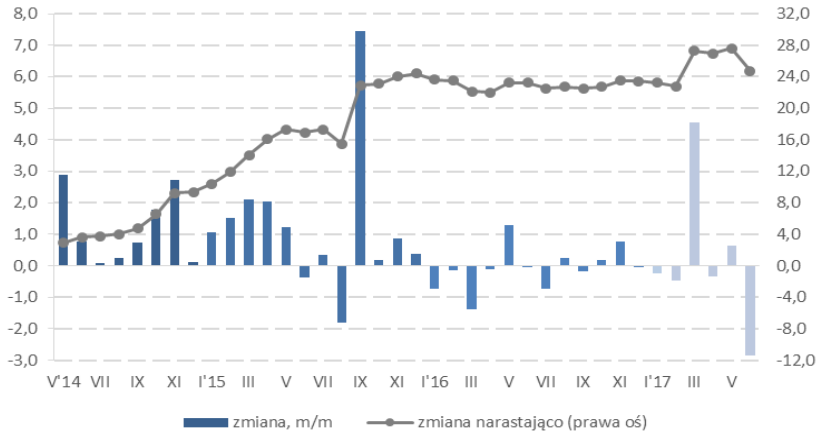
W czerwcu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (2,5 mld zł), natomiast największy spadek banki centralne (2,4 mld zł).



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

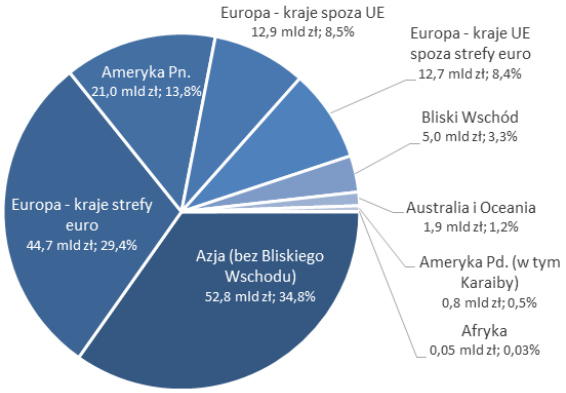
zmiany w czerwcu 2017 r., mld zł

W czerwcu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 2,8 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VI 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 24,7 mld zł.



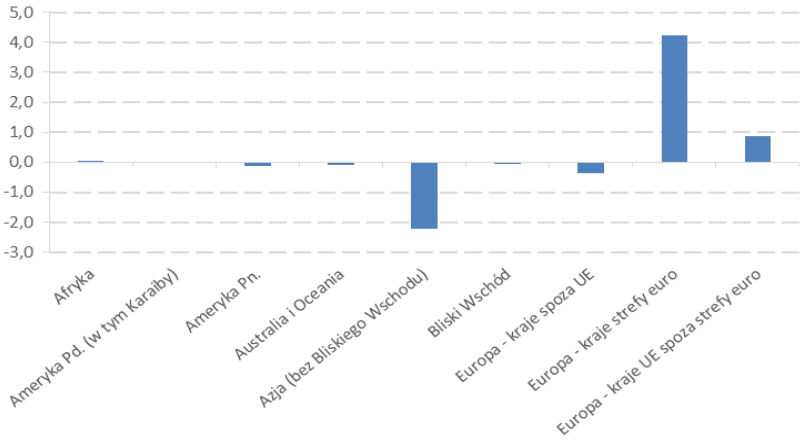
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym
stan na 30 czerwca 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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

W czerwcu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy ze strefy euro (4,2 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku inwestorów z Azji (2,2 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje
stan na 30 czerwca 2017 r., bez rachunków zbiorczych, z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	21 924,4	17,7%
Stany Zjednoczone	19 994,7	16,1%
Luksemburg	18 269,0	14,7%
Norwegia	11 093,0	9,0%
Wielka Brytania	9 091,8	7,3%
Irlandia	8 386,4	6,8%
Niemcy	6 568,2	5,3%
Holandia	5 918,1	4,8%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 415,9	1,9%
Austria	2 312,2	1,9%
Hong Kong	2 214,5	1,8%
Dania	1 918,0	1,5%
Australia	1 744,0	1,4%
Francja	1 703,9	1,4%
Szwajcaria	1 567,9	1,3%
Pozostałe kraje	8 797,3	7,1%
Suma	**123 919,3**	**100,0%**

Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF
31-07-2017 r.

(…) W związku z utrzymującą się bardzo dobrą sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania potrzeb pożyczkowych w sierpniu nie planowane są przetargi sprzedaży obligacji, zorganizowany zostanie jedynie przetarg zamiany. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, nie planujemy również przetargów bonów skarbowych.

W czerwcu zaangażowanie inwestorów zagranicznych na krajowym rynku SPW wzrosło o 2,2 mld zł, w tym w segmencie powyżej 3 lat napływ wyniósł 2,4 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W SIERPNIU 2017 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
3 sierpnia 2017/ 7 sierpnia 2017	OK0419 / PS0123 / WZ1122/ WZ0126 / DS0727 / WS0447	DS1017	14.069
		WZ0118	17.767
		PS0418	18.021

** po rozliczeniu przetargu*

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0819	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,10%
TOZ0820	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0821	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0827	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0823	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0829	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym