



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2017 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych	5-10
• Komentarz MF	11
IV. Miesięczny plan podaży SPW	12

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r

źródło: GUS

W II kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sa), tyle samo co kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu były zgodne ze wstępnym szacunkiem GUS. W II kw. 2017 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych oraz nieznacznie przyspieszyła dynamika inwestycji (kw/kw, sa). Wzrost konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, dobrych nastrojów konsumentów oraz realizacji programu "Rodzina 500+". Słaba dynamika aktywności inwestycyjnej jest natomiast wynikiem 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 poprzedzającego

W II kw. 2017 r. PKB był o 3,9% wyższy niż rok wcześniej wobec 4,0% zanotowanych w poprzednim kwartale. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,9 pkt proc.) i silnego przyrostu zapasów (1,9 pkt proc.). Inwestycje, których poziom był jedynie o 0,8% wyższy od tego sprzed roku miały również niewielki pozytywny wkład we wzrost. Za sprawą wyraźnie wyższej dynamiki importu niż eksportu kontrybucja eksportu netto była natomiast negatywna (1,5 pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

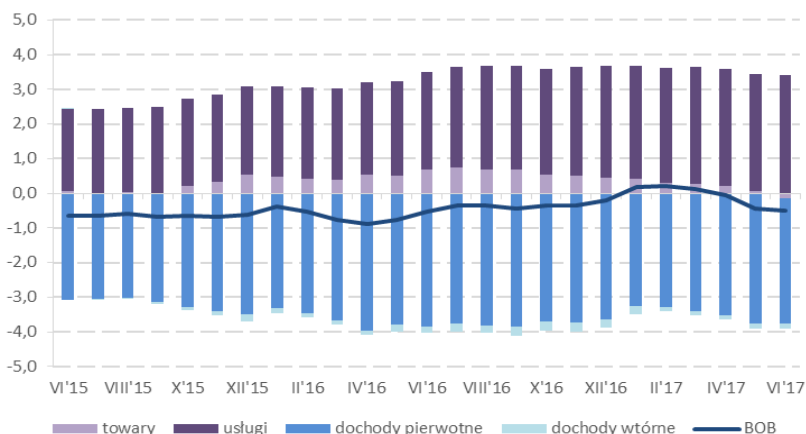
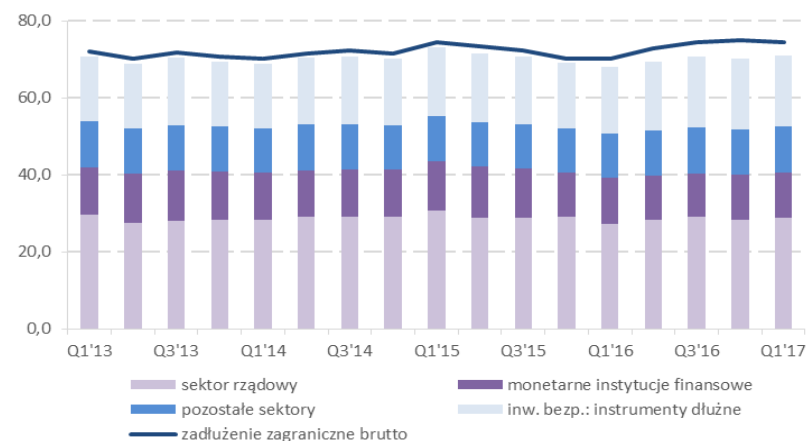
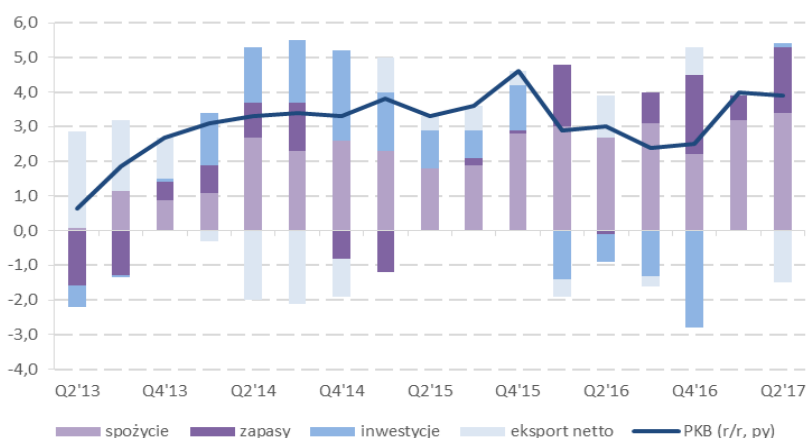
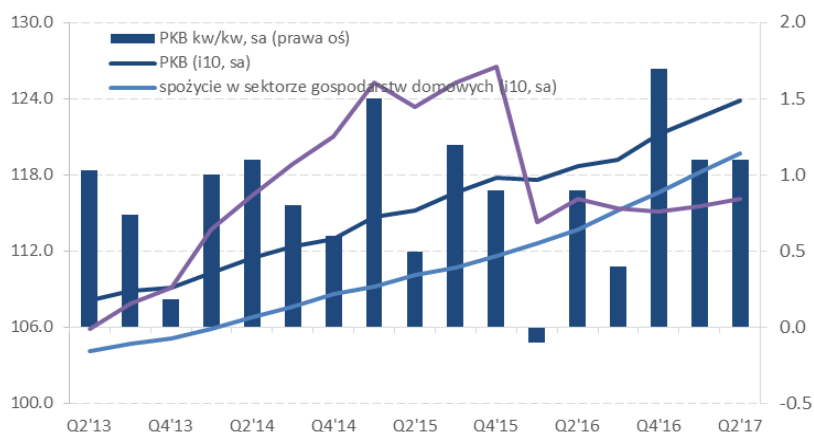
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2017 r. wyniosło 321,3 mld EUR (74,5% PKB) i było o 3,1 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 38,9%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2017 r. wyniosły 98,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad pięć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

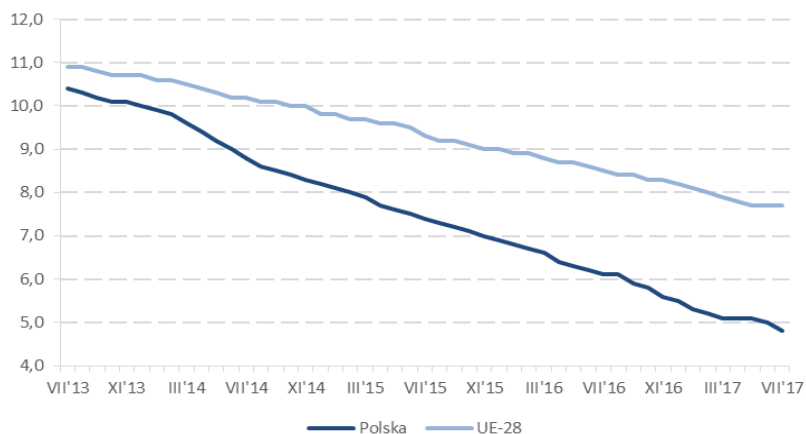
W czerwcu 2017 r., według wstępných danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,5% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był w pełni finansowany przez napływ kapitału długookresowego tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

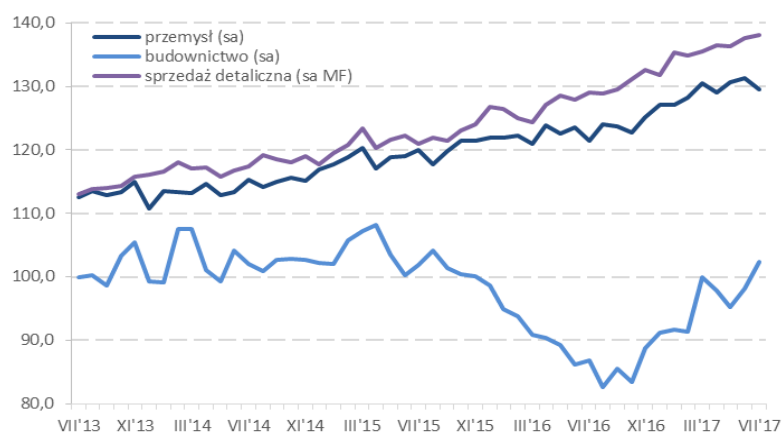
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W lipcu 2017 r. wyniosła 4,8% (wobec 7,7% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,2 pkt. proc. niż przed miesiącem oraz o 1,3 pkt proc. niż przed rokiem. W lipcu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

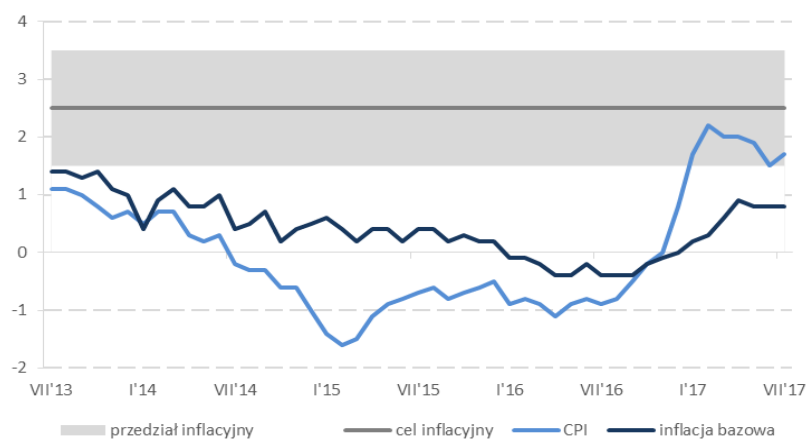
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,2% (m/m, sa) w lipcu 2017 r., a jej poziom był o 6,2% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po odbiciu przed miesiącem, zwiększyła się dalej (o 4,3%, m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 19,8% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań. Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,3% (m/m, sa MF), po relatywnie wysokim wzroście zanotowanym miesiąc wcześniej. W efekcie jej poziom był o 6,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były bliskie oczekiwaniom rynkowym.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

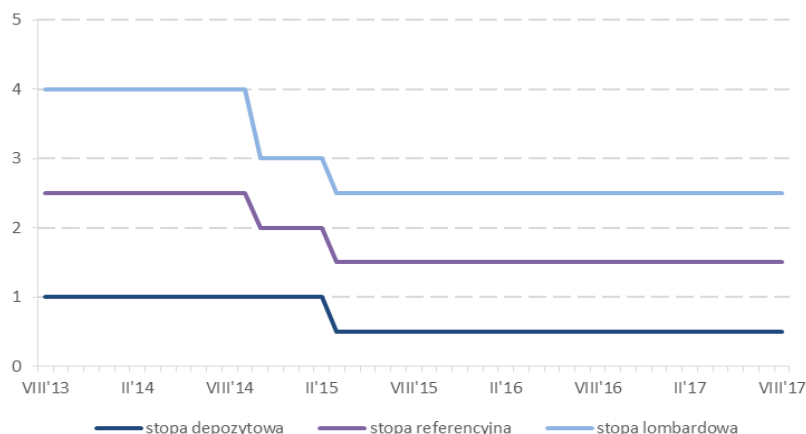
Po okresie deflacji cen konsumpcyjnych (w okresie od lipca 2014 r. do października 2016 r.), w I kw. br., wraz ze wzrostem cen surowców, inflacja wyraźnie wzrosła i wyniosła 2,0%. W II kw. skala inflacji nieznacznie obniżyła się do 1,8%, a w lipcu wyniosła 1,7% (dane były nieznacznie wyższe od oczekiwań rynkowych). Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w ostatnich trzech miesiącach wynosiła 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%, a w lipcu wyniosła 2,2%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lipcu 2017 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym 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, 31.08.).



II. DANE STATYSTYCZNE

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

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

Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	64,2	58,8	60,2	50,1	64,9	59,4
Spożycie publiczne	% PKB	17,4	17,7	17,3	19,0	16,9	17,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,3	16,8	17,5	24,4	11,7	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	1,1	0,6	1,5	2,7	2,0	2,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	53,9	54,5	52,4	49,0	56,4	54,1
Import dóbr i usług	% PKB	49,6	49,1	49,6	45,7	52,6	50,2

	j.m.	2017					
		M02	M03	M04	M05	M06	M07
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	5,7	15,1	1,4	16,2	8,7	-
Import (EUR)	r/r	8,9	16,8	3,3	21,4	15,0	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,2	0,1	-0,1	-0,5	-0,5	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,3	0,3	0,2	0,1	-0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	104 658,4	104 705,6	100 403,9	98 195,2	97 969,5	93 577,6

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

Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	1,1	11,1	-0,6	9,2	4,4	6,2
	m/m, sa	0,8	1,9	-1,1	1,2	0,5	-1,2
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-5,3	17,2	4,3	8,4	11,6	19,8
	m/m, sa	-0,4	9,4	-2,1	-2,7	3,2	4,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,2	53,5	54,1	52,7	53,1	52,3

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

1) Dane w ujęciu plynącego roku
2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób
Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Merit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS

	j.m.	2017					
		M01	M02	M03	M04	M05	M06
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	930 061,2	945 151,0	941 428,3	942 547,6	940 531,3	945 695,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	617 912,8	633 076,6	639 484,5	643 216,2	647 158,6	650 210,3
	%	66,4	67,0	67,9	68,2	68,8	68,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	312 148,3	312 074,5	301 943,8	299 331,4	293 372,6	295 485,2
	%	33,6	33,0	32,1	31,8	31,2	31,2

	j.m.	2015	2016		2017		
		Q04	Q01	Q02	Q03	Q04	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 72% (wg ustawy budżetowej) i 85% (wg przewidywanego wykonania) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 57,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 13,7 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 6,4 mld zł (1,5 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 0,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2016 r.: 13,4 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2016 r.: 30,8 mld zł.

¹ Potrzeby pożyczkowe netto według ustawy budżetowej, wykupy długu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. (razem 168,7 mld zł).

² Przewidywane wykonanie z projektu ustawy budżetowej na 2018 r. (razem 143,1 mld zł).

Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek z tytułu krajowych SPW

stan na 31 sierpnia 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wyniesie 1,3 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 sierpnia 2017 r., mld zł

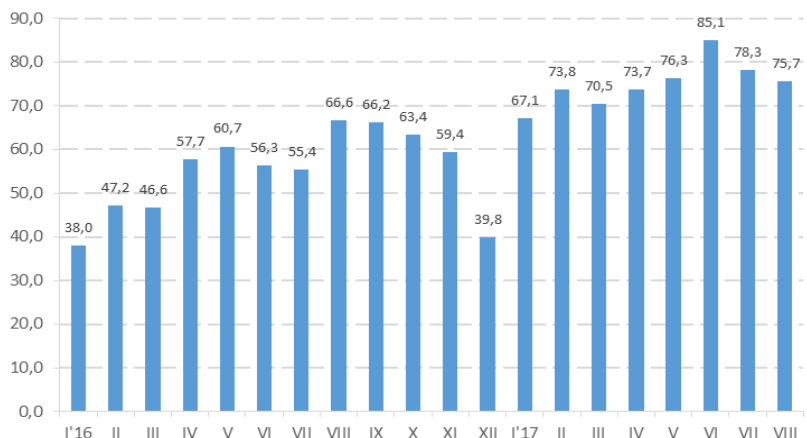
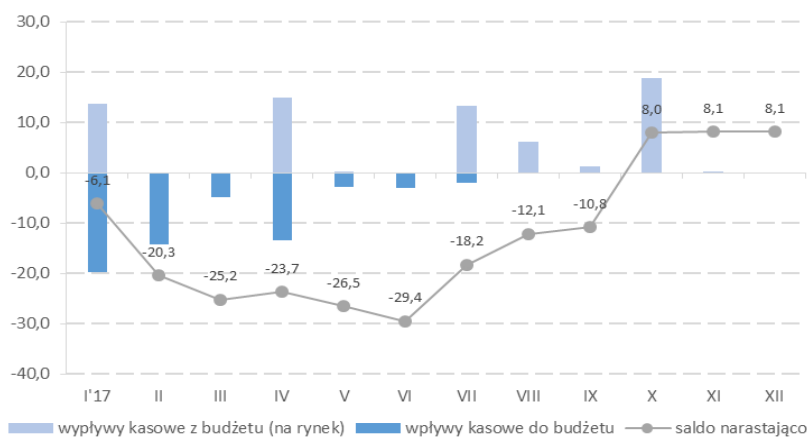
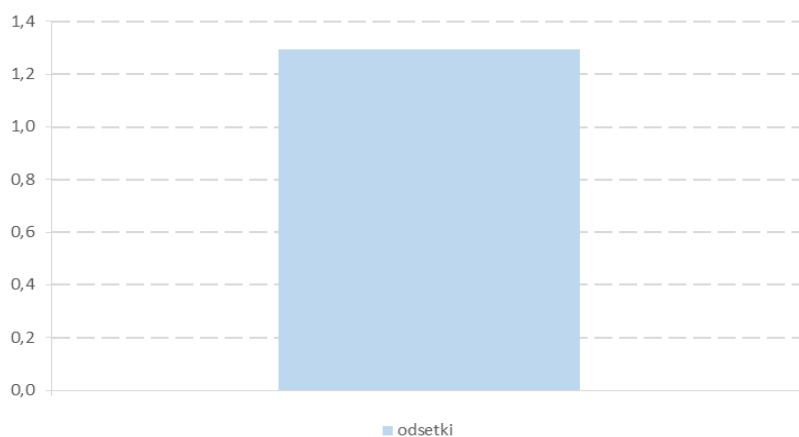
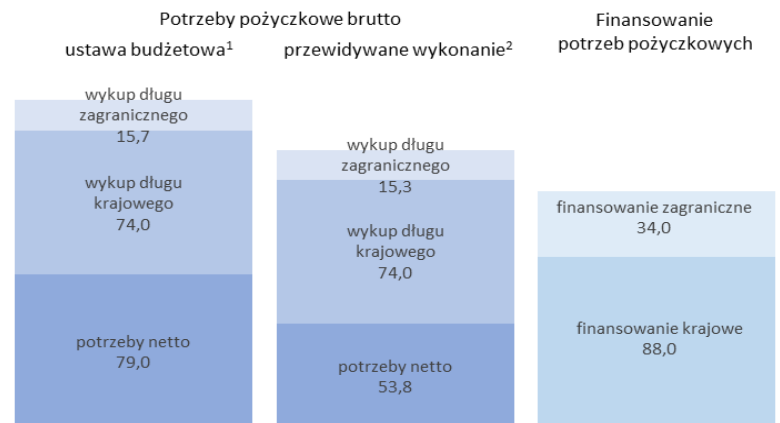
Według stanu na 31 sierpnia 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 20,2 mld zł.

* 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

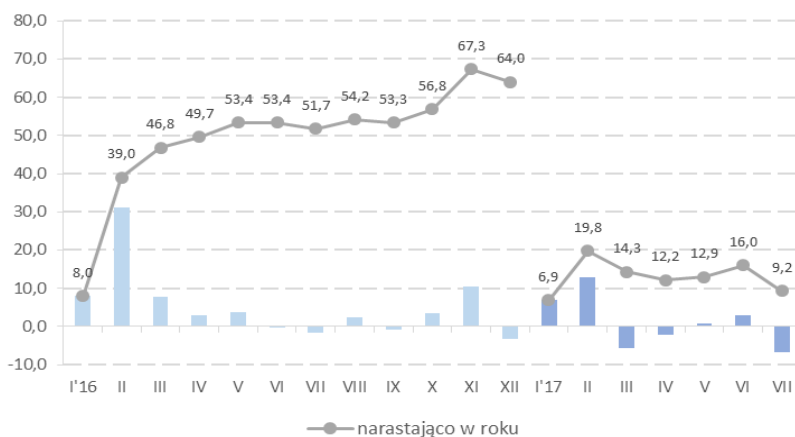
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

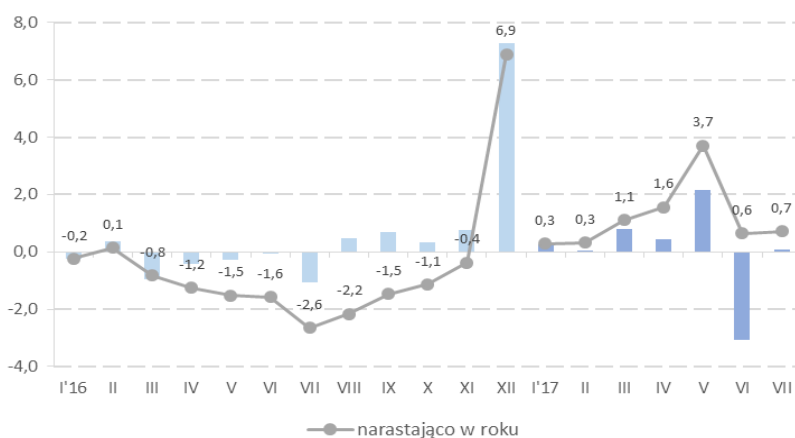
W okresie I-VII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,2 mld zł względem krajowych banków komercyjnych wobec wzrostu o 51,7 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

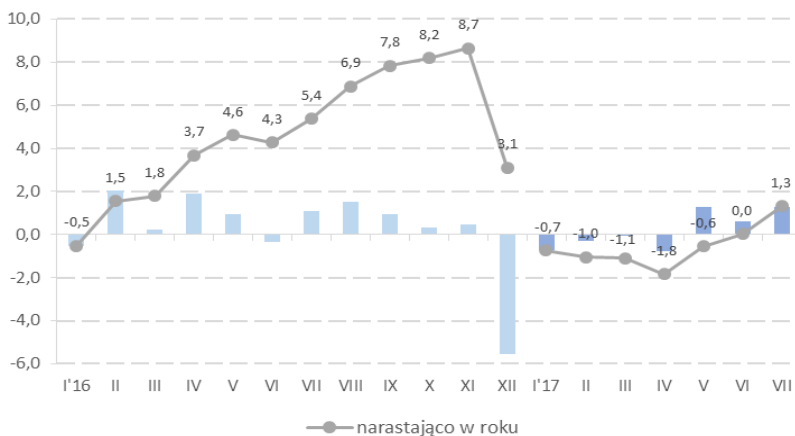
W okresie I-VII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,7 mld zł względem zakładów ubezpieczeniowych wobec spadku o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

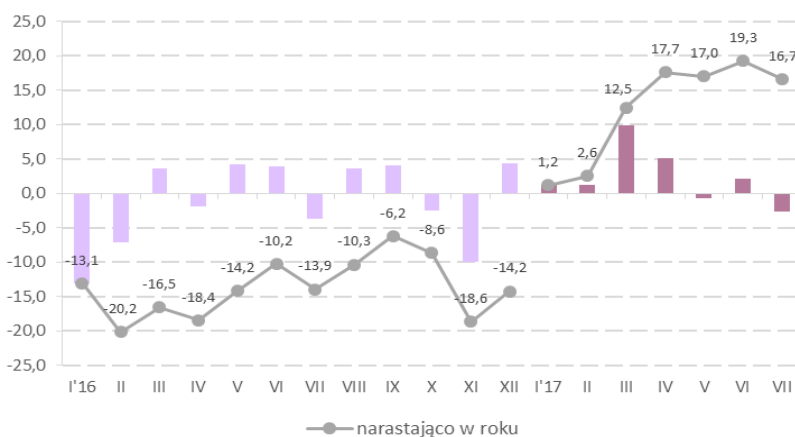
W okresie I-VII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł względem funduszy inwestycyjnych wobec wzrostu zadłużenia o 5,4 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-VII 2017 r. nastąpił napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW w wysokości 16,7 mld zł wobec odpływu 13,9 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 209,2 mld zł.



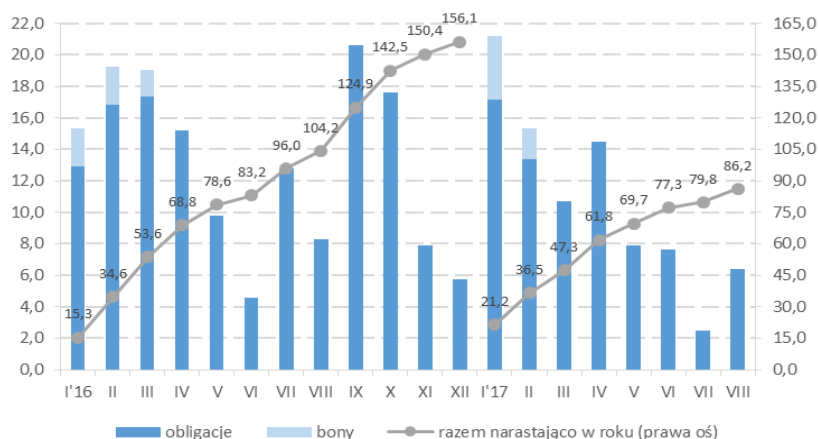
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

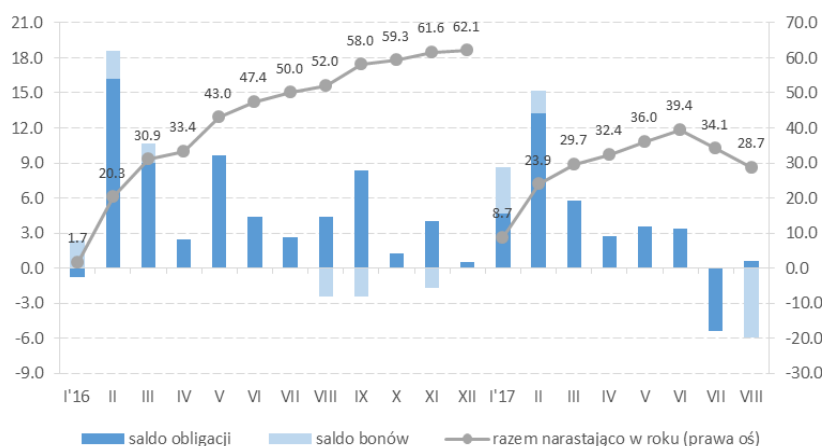
W okresie I-VIII 2017 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 80,2 mld zł wobec 97,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



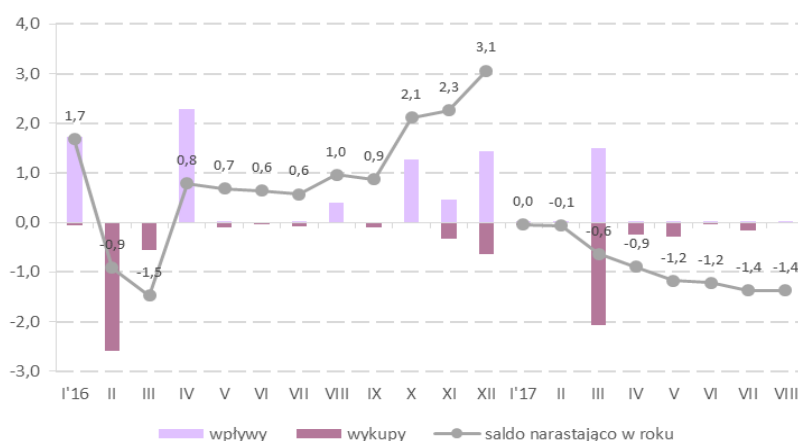
Saldo obligacji i bonów w okresie I-VIII 2017 r. oraz w 2016 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VIII 2017 r. nastąpił wzrost zadłużenia w obligacjach o 28,7 mld zł.



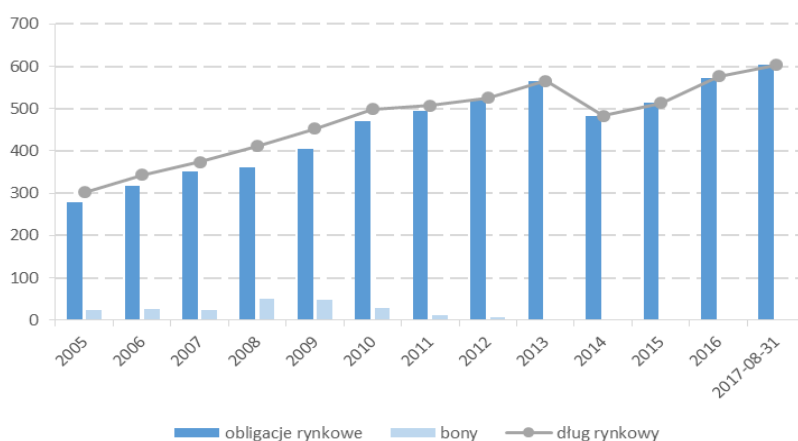
Finansowanie zagraniczne w okresie I-VIII 2017 r. oraz w 2016 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 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

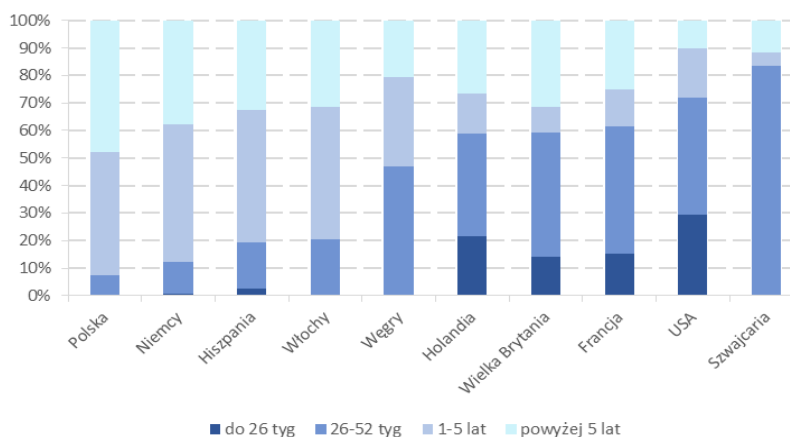
Na koniec sierpnia 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 604,9 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

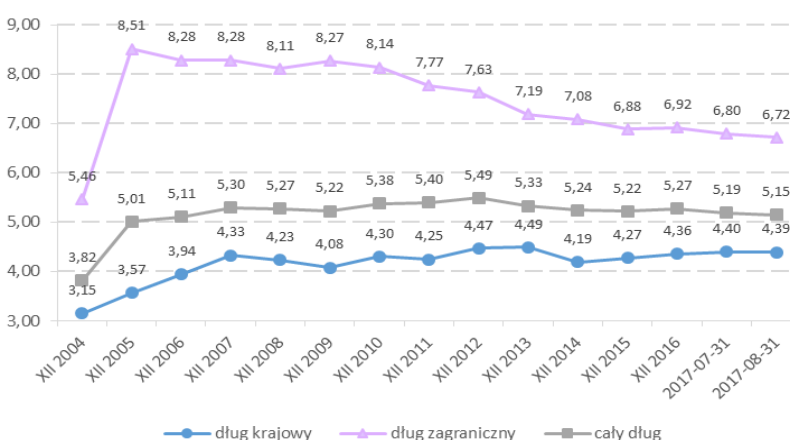
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 sierpnia 2017 r.

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



Średnia zapadalność długu

Na koniec sierpnia 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,39 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,15 (5,27 na koniec 2016 r.).

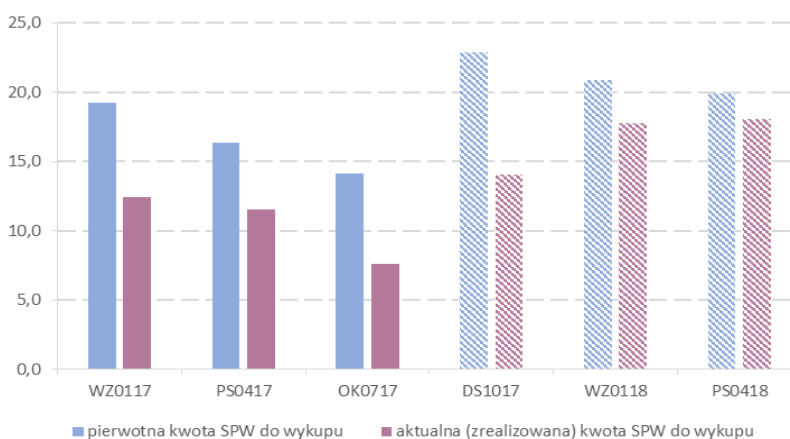


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

stan na 31 sierpnia 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: 8,9 mld zł (39%),
- WZ0118: 3,1 mld zł (15%),
- PS0418: 1,9 mld zł (10%).

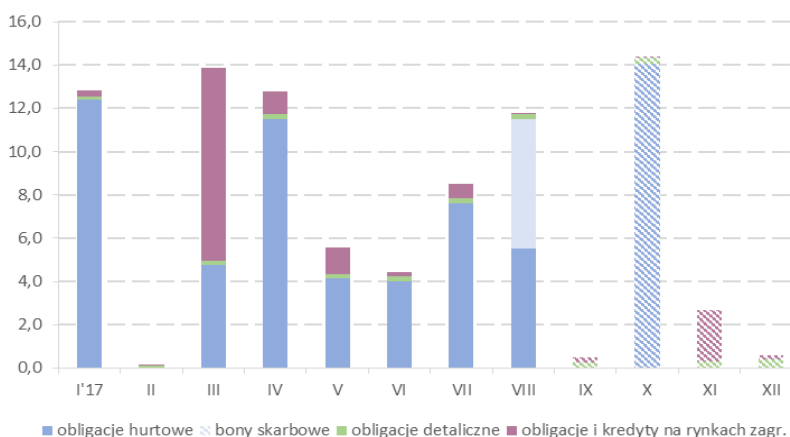


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

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

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 18,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 14,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,9 mld zł.

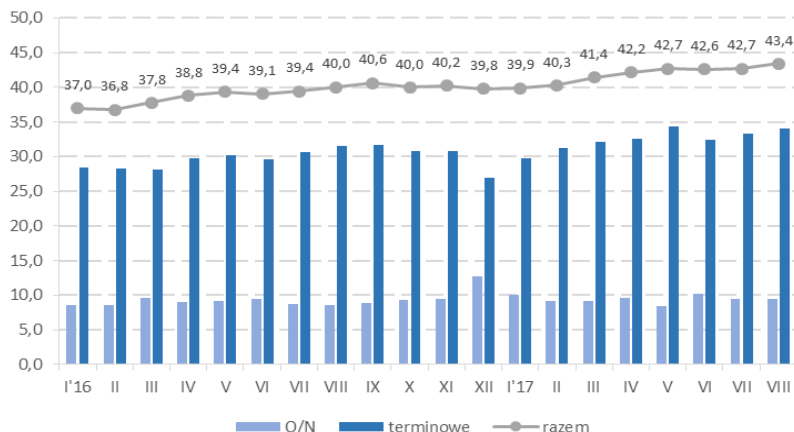




Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

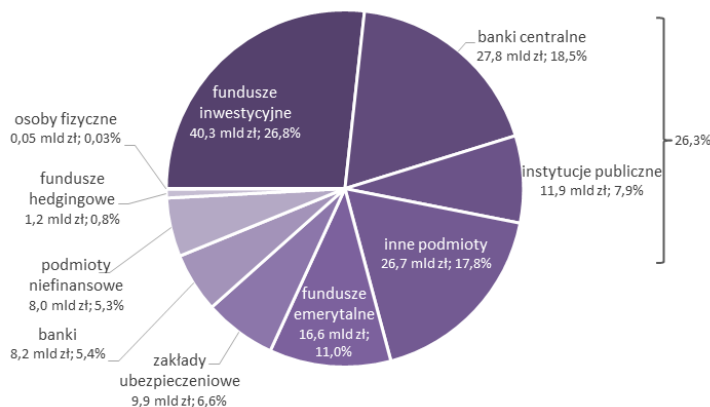
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 43,4 mld zł, z czego w depozytach terminowych 34,0 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,4 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

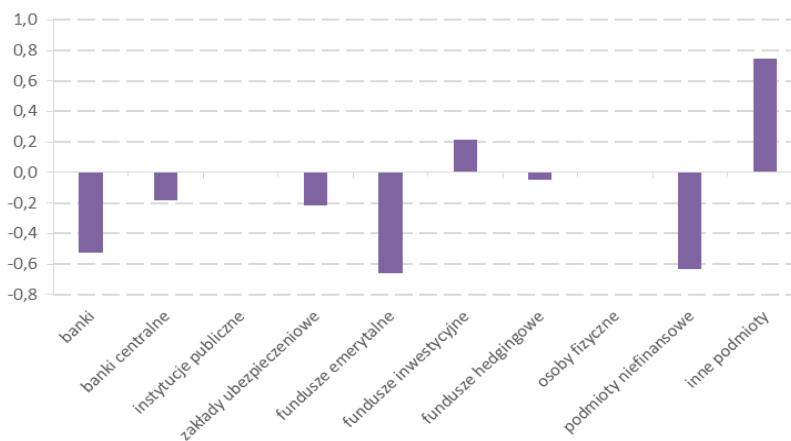
W lipcu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 2,6 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 209,2 mld zł, co stanowiło 33,6% zadłużenia w SPW ogółem (33,8% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec lipca 2017 r. wyniósł 26,3%.



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

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

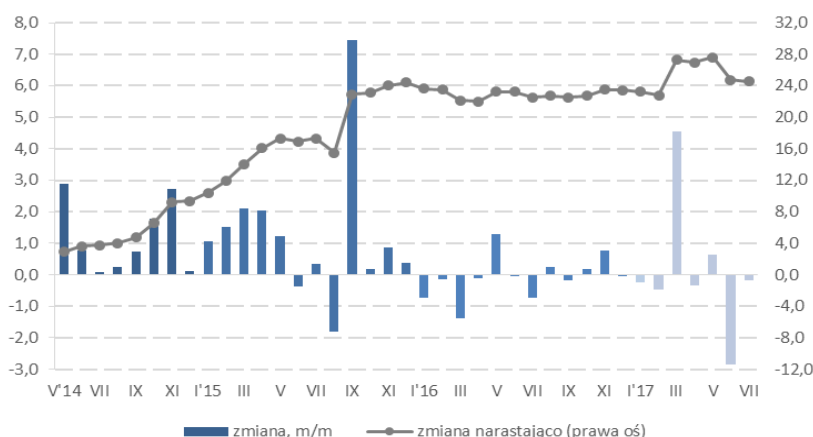
W lipcu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z kategorii „inne podmioty” (0,7 mld zł), natomiast największy spadek fundusze emerytalne (0,7 mld zł), za nimi podmioty niefinansowe (0,6 mld zł) oraz banki (0,5 mld zł).



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

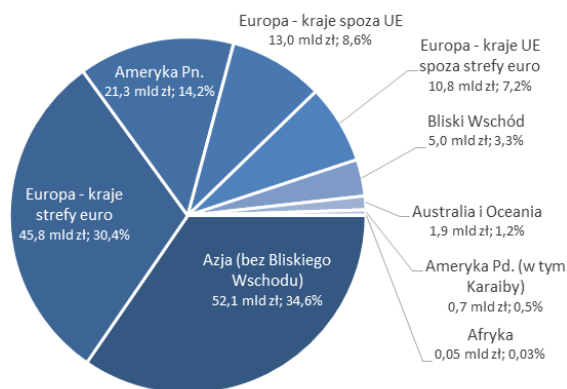
zmiany w lipcu 2017 r., mld zł

W lipcu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VII 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 24,6 mld zł.



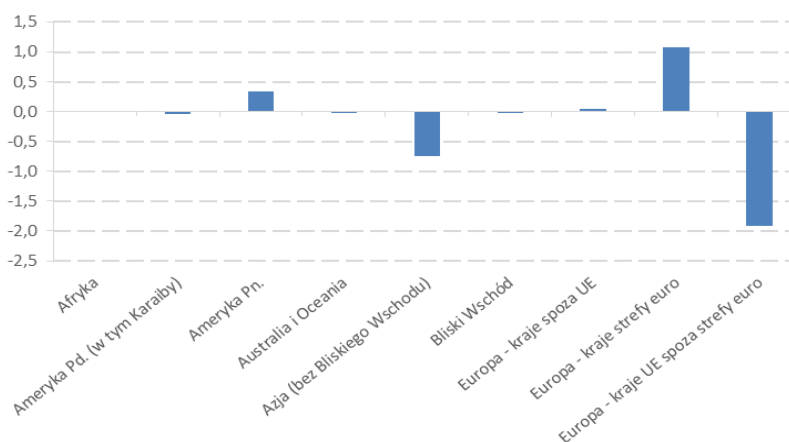
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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

W lipcu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy ze strefy euro (1,1 mld zł). Największy spadek wystąpił natomiast w przypadku inwestorów z pozostałej części UE (1,9 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 31 lipca 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	21 238,5	17,3%
Stany Zjednoczone	20 306,3	16,5%
Luksemburg	19 009,4	15,5%
Norwegia	11 125,7	9,1%
Irlandia	8 092,8	6,6%
Wielka Brytania	7 103,1	5,8%
Niemcy	6 427,3	5,2%
Holandia	6 058,3	4,9%
Francja	2 982,1	2,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 374,4	1,9%
Hong Kong	2 365,7	1,9%
Dania	1 933,7	1,6%
Australia	1 735,5	1,4%
Szwajcaria	1 576,0	1,3%
Austria	1 500,8	1,2%
Pozostałe kraje	8 974,3	7,3%
Suma	122 803,9	100,0%

Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-08-2017 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto (przy założeniach z ustawy budżetowej na 2017 r.) wyniósł na koniec sierpnia 72%. Natomiast przy uwzględnieniu przewidywanego niższego wykonania potrzeb pożyczkowych netto, w szczególności deficytu budżetu państwa, poziom ten wynosi 85%. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 76 mld zł.

W związku z utrzymującą się korzystną sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania potrzeb pożyczkowych we wrześniu nie są planowane przetargi sprzedaży skarbowych papierów wartościowych. W dniu 14.09. zostanie zorganizowany jedynie przetarg zamiany, na którym będą odkupywane obligacje zapadające w październiku 2017 r. oraz, w ramach prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych, obligacje zapadające w 2018 r.

W lipcu zaangażowanie inwestorów zagranicznych na krajowym rynku SPW spadło o 2,6 mld zł w efekcie wykupu obligacji w dniu 25 lipca oraz redukcji portfela obligacji średnio- i długoterminowych. W sierpniu stan zadłużenia wobec inwestorów zagranicznych najprawdopodobniej nie ulegnie większym zmianom.



IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2017 R.

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetarg zamiany
obligacji skarbowych

Data przetargu/ rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
14 września 2017/ 18 września 2017	OK0419 / WZ1122 / PS0123 / WZ0126 / DS0727	DS1017	14.069
		WZ0118	17.767
		PS0418	18.021
		PS0718	25.507

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0919	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 2,10%
TOZ0920	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0921	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0927	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS0923	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD0929	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym