



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2017 r.

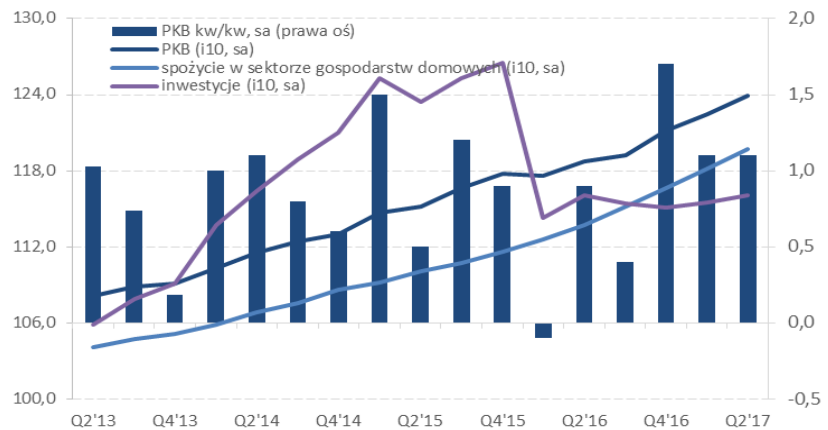
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

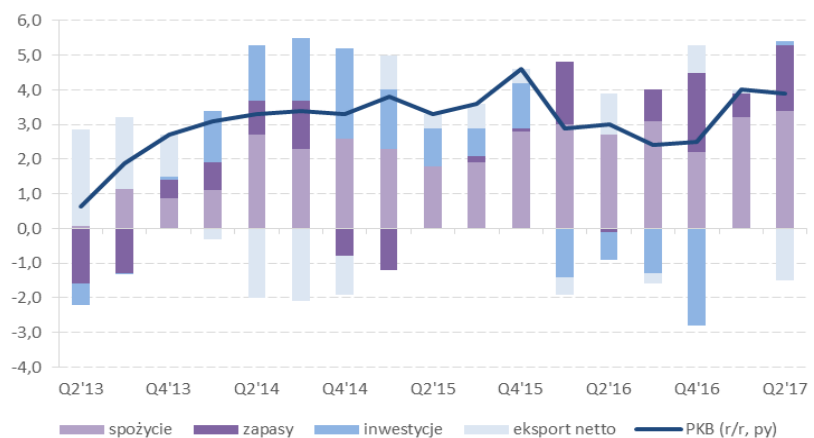
W II kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sa), tyle samo co kwartał wcześniej. W tym okresie utrzymało się wysokie tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych oraz nieznacznie zwiększyła się dynamika inwestycji (kw/kw, sa). Wzrost konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku 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 poprz.

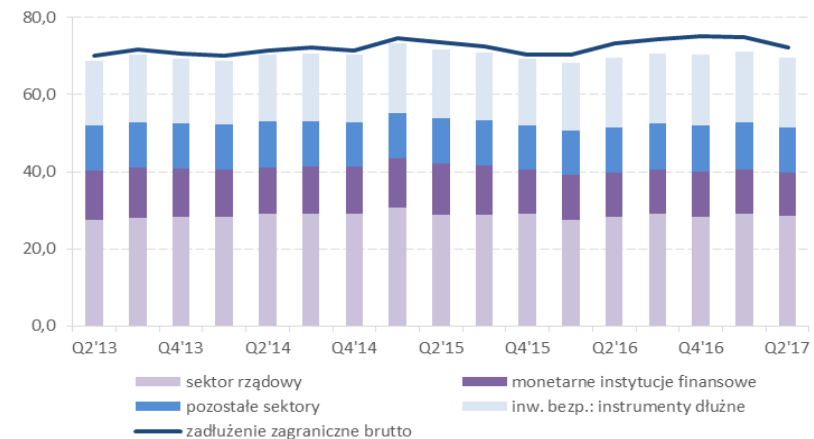
W II kw. 2017 r. PKB był o 3,9% wyższy niż rok wcześniej wobec 4,0% zanotowanych w poprzednim kwartale. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,9 pkt proc.) i silnego przyrostu zapasów (1,9 pkt proc.). Inwestycje, których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



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

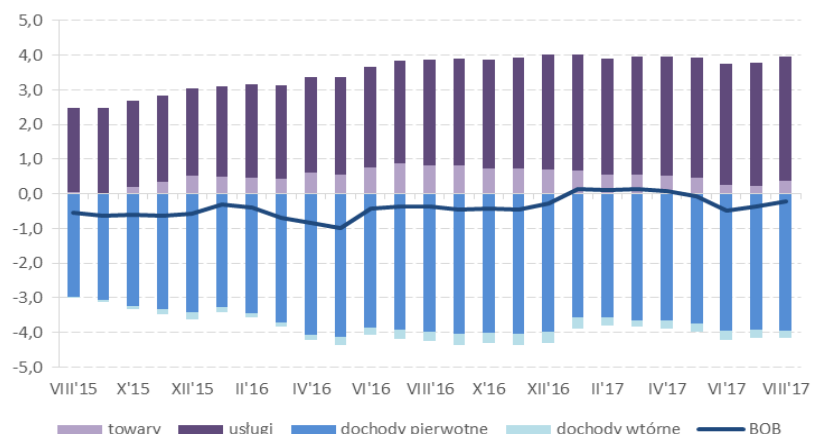
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2017 r. wyniosło 318,9 mld EUR (72,3% PKB) i było o 3,6 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 39,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia 2017 r. wyniosły 92,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

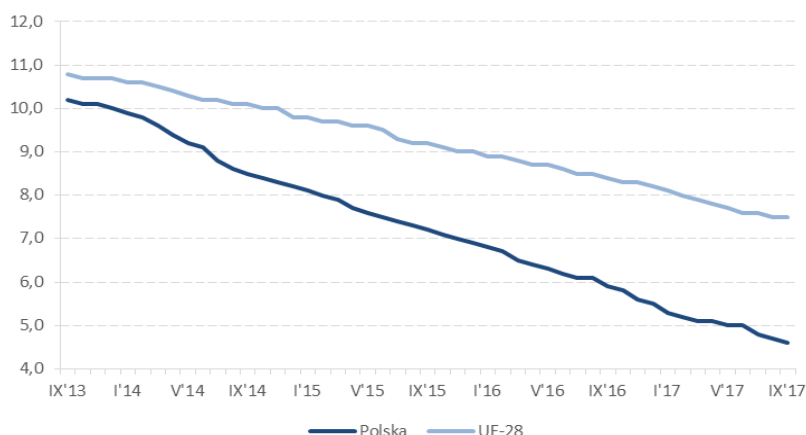
W sierpniu 2017 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego wyniósł 0,2% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Deficyt rachunku bieżącego był w pełni finansowany przez napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich 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. We wrześniu 2017 r. wyniosła 4,6% (wobec 7,5% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,1 pkt proc. niż przed miesiącem oraz o 1,3 pkt proc. niż przed rokiem. We wrześniu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



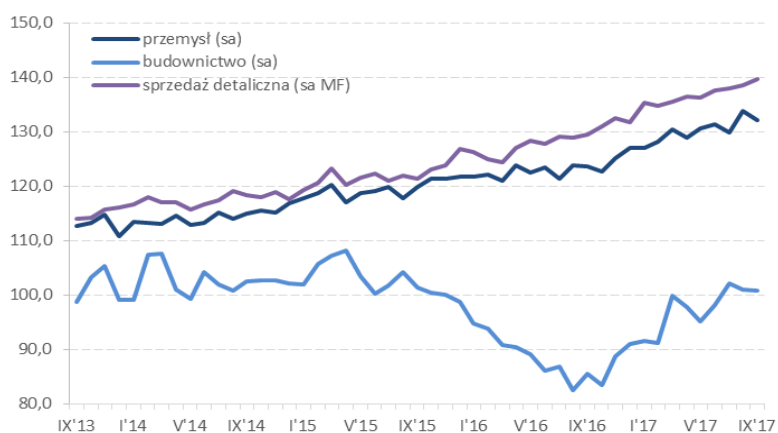
Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 1,2% (m/m, sa) we wrześniu 2017 r., a jej poziom był o 4,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych.

Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 0,3% (m/m, sa) po nieco głębszym spadku przed miesiącem. W efekcie jej poziom był o 15,5% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były nieznacznie słabsze od oczekiwań.

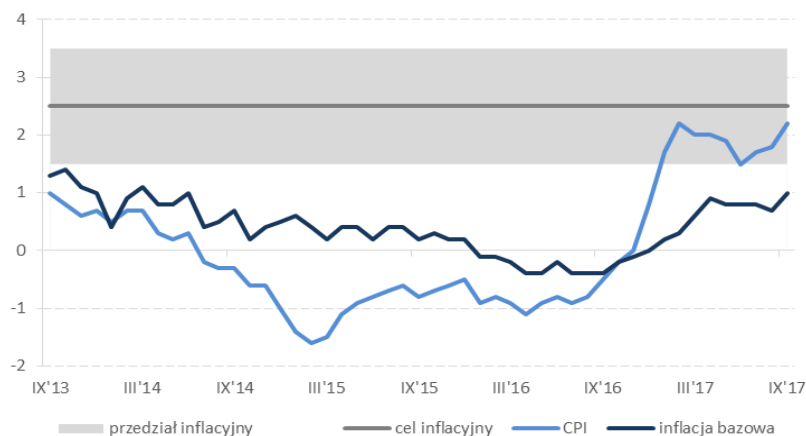
Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,8% (m/m, sa MF), tj. nieco szybciej niż w dwóch poprzednich miesiącach. W efekcie jej poziom był o 7,5% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyższe niż oczekiwania rynkowe.



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 i III kw. inflacja pozostała stabilna (odpowiednio 1,8% i 1,9%). We wrześniu inflacja wzrosła do 2,2% (dane były wyższe od oczekiwań rynkowych). Inflacja bazowa (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a we wrześniu wyniosła 1,0%. 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 i III kw. dynamika roczna spadła do 2,8%.

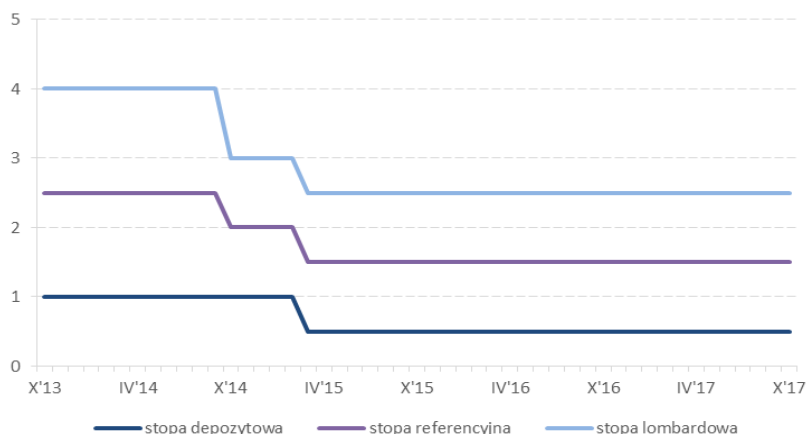


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku 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.

Analizy bankowi nie oczekują obecnie zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do końca III kw. 2018 r. (mediana Reuters, 29.09.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016				2017	
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
PKB¹⁾							
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 PKB¹⁾							
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 z apasów	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 PKB¹⁾							
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 z apasów	% 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					
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	2,5	18,5	6,5	12,4	12,3	-
Import (EUR)	r/r	3,8	20,4	13,0	12,8	7,6	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-0,2	-
Saldo obrotów towarowych ³⁾	% PKB	0,5	0,5	0,2	0,2	0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	100 403,9	98 195,2	97 969,5	93 577,6	92 192,0	94 368,1

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

Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	-0,6	9,2	4,4	6,2	8,7	4,3
	m/m, sa	-1,1	1,2	0,5	-0,9	3,0	-1,2
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	4,3	8,4	11,6	19,8	23,5	15,5
	m/m, sa	-2,1	-2,7	3,2	4,0	-1,0	-0,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,1	52,7	53,1	52,3	52,5	53,7

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

1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi
2) Dane w ujęciu płynnego roku
3) 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.	2017					
		M03	M04	M05	M06	M07	M08
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	941 428,8	942 548,0	940 531,7	945 695,5	939 931,1	936 501,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	639 484,9	643 216,7	647 159,0	650 210,3	645 203,1	642 221,8
	%	67,9	68,2	68,8	68,8	68,6	68,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	301 943,8	299 331,4	293 372,6	295 485,2	294 728,0	294 279,7
	%	32,1	31,8	31,2	31,2	31,4	31,4

	j.m.	2016					
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	899 250,3	936 951,4	939 584,5	965 199,0	974 756,1	977 216,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	600 024,1	614 898,8	624 358,2	630 171,6	657 487,5	666 482,5
	%	66,7	65,6	66,5	65,3	67,5	68,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	299 226,2	322 052,6	315 226,3	335 027,4	317 268,6	310 733,9
	%	33,3	34,4	33,5	34,7	32,5	31,8

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowy ch	nominał, mln zł	938 492,6	977 849,9	978 459,5	1 006 283,9	1 013 072,8	1 016 020,0

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2017 r. stan na 31 października 2017 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 78% (wg ustawy budżetowej) i 91% (wg przewidywanego wykonania) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 66,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 15,0 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 144,8 mld zł).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w listopadzie

stan na 31 października 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wyniesie 0,2 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 października 2017 r., mld zł

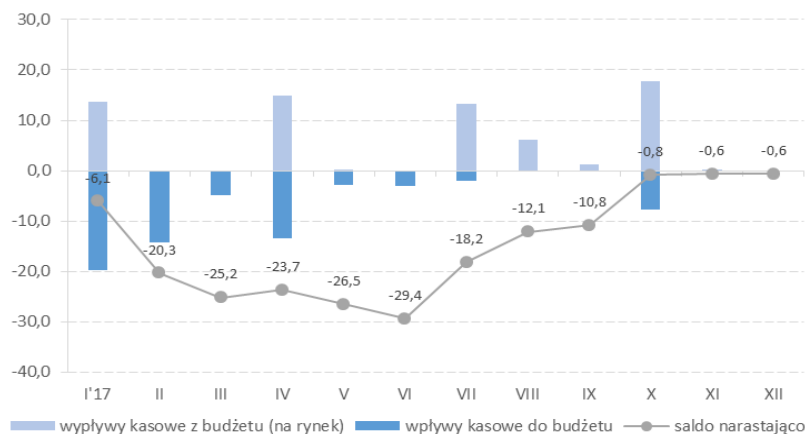
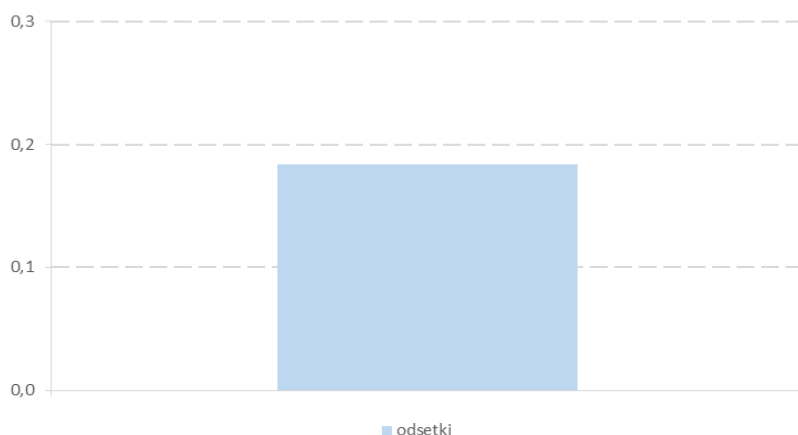
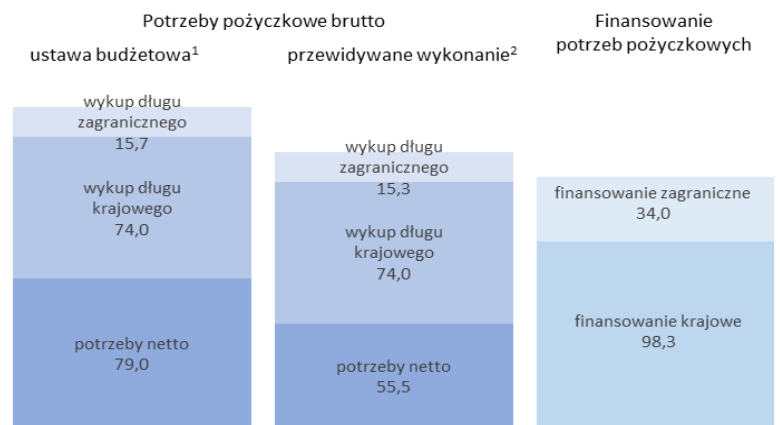
Według stanu na 31 października 2017 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2017 r. wynosi 0,2 mld zł.

* 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

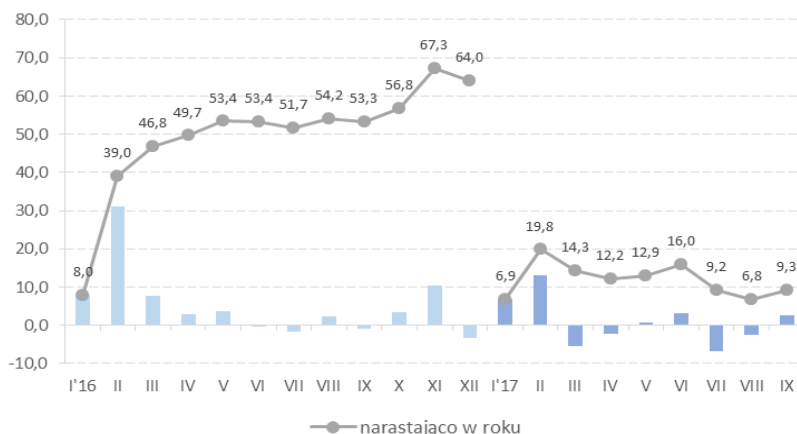
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

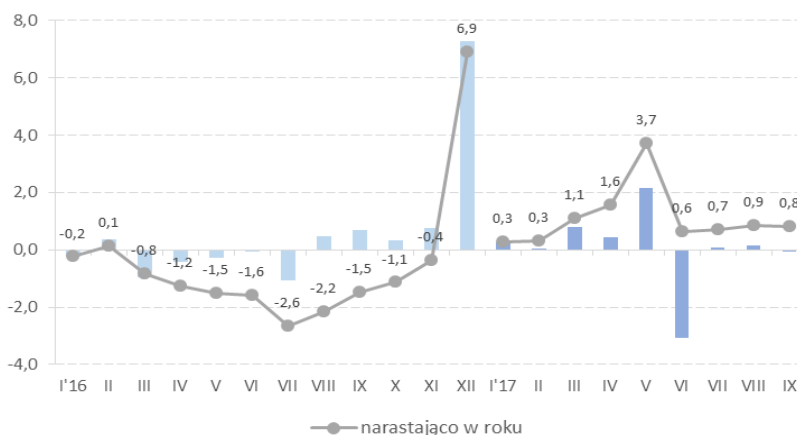
W okresie I-IX 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,3 mld zł wobec wzrostu o 53,3 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 244,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

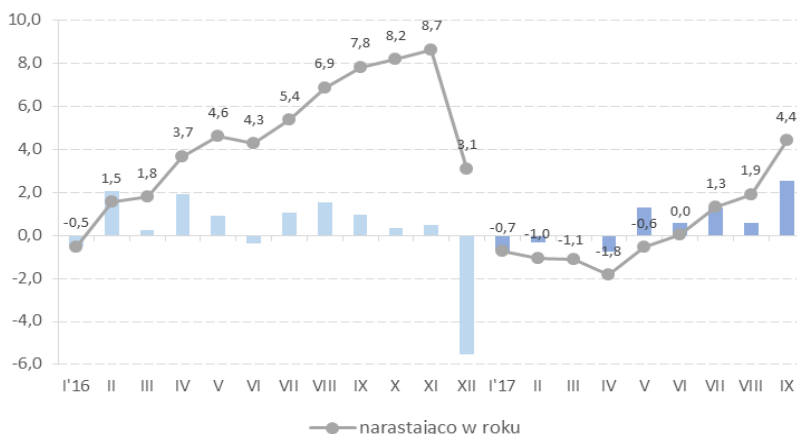
W okresie I-IX 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,8 mld zł wobec spadku o 1,5 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

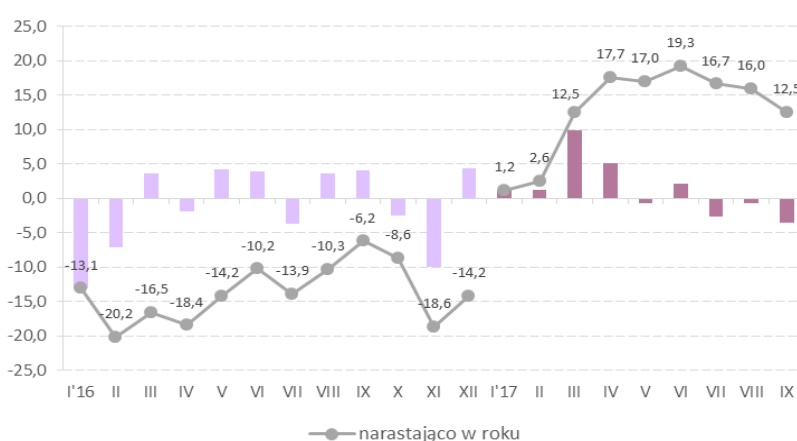
W okresie I-IX 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,4 mld zł wobec wzrostu o 7,8 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-IX 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 12,5 mld zł wobec spadku o 6,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 205,1 mld zł.



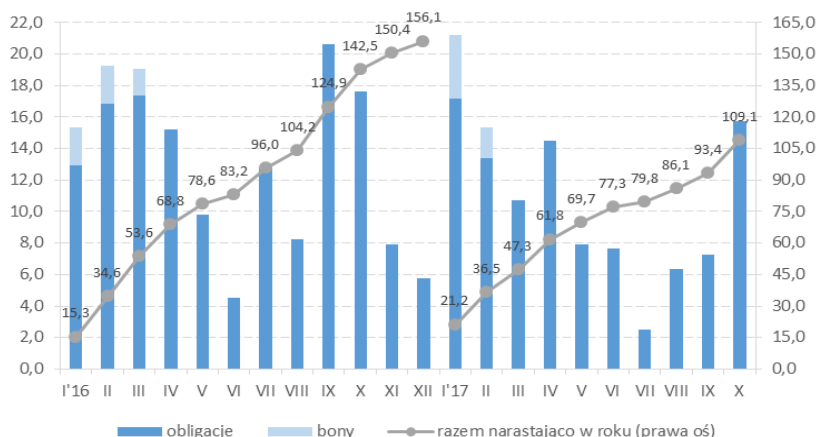
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

W okresie I-X 2017 r. sprzedaż:

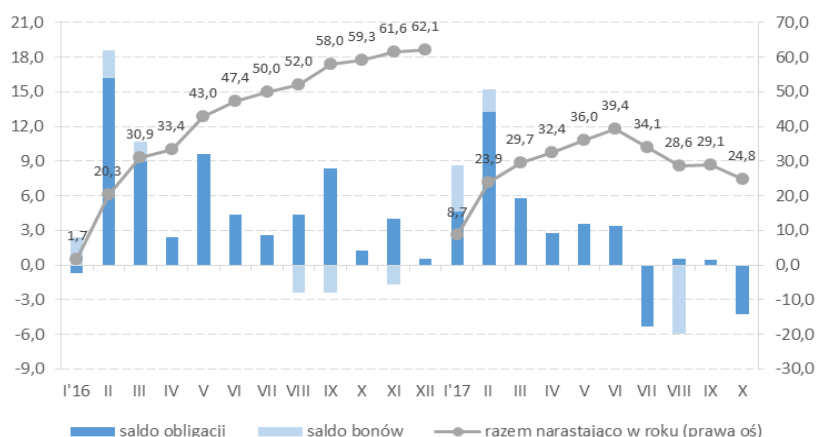
- obligacji wyniosła 103,2 mld zł wobec 136,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



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

W okresie I-X 2017 r. nastąpił:

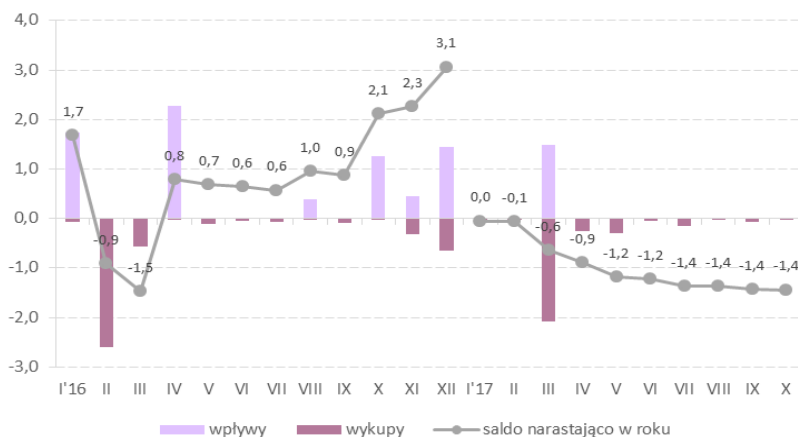
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 24,8 mld zł wobec wzrostu o 59,3 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 1,7 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.



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

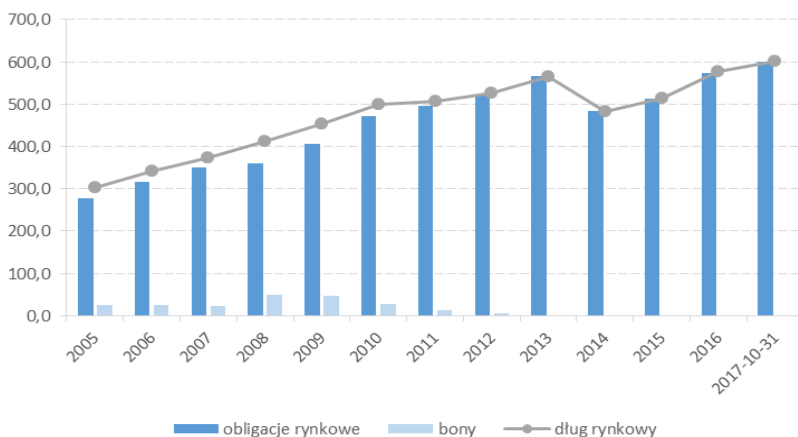
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2017 r. było ujemne i wyniosło 1,4 mld EUR (w analogicznym okresie 2016 r. saldo dodatnie: 2,1 mld EUR), co było rezultatem:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,0 mld EUR (w 2016 r. saldo dodatnie: 3,1 mld EUR),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR (w 2016 r. saldo ujemne: 1,0 mld EUR).



Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

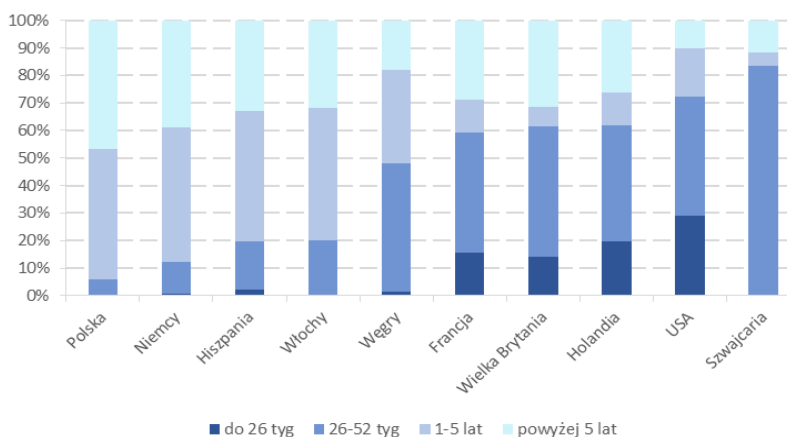
Na koniec października 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 600,3 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

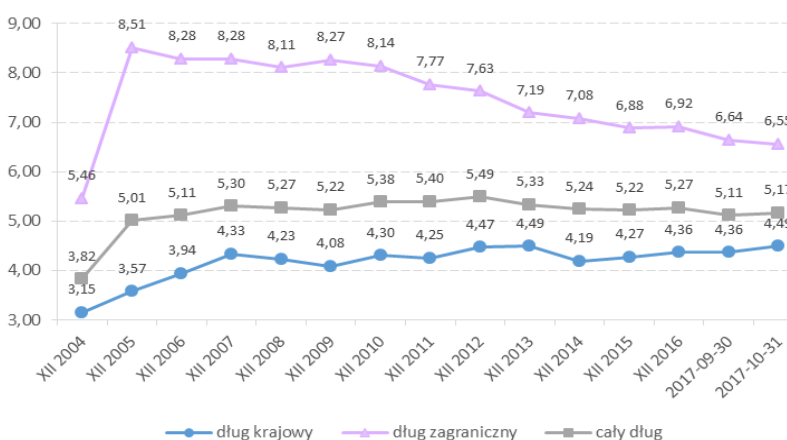
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 października 2017 r.

W strukturze sprzedaży SPW w Polsce w 2017 r. udział instrumentów krótko- i średnioterminowych jest podobny jak dla instrumentów długoterminowych.



Średnia zapadalność długu

Na koniec października 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,49 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,17 (5,27 na koniec 2016 r.).

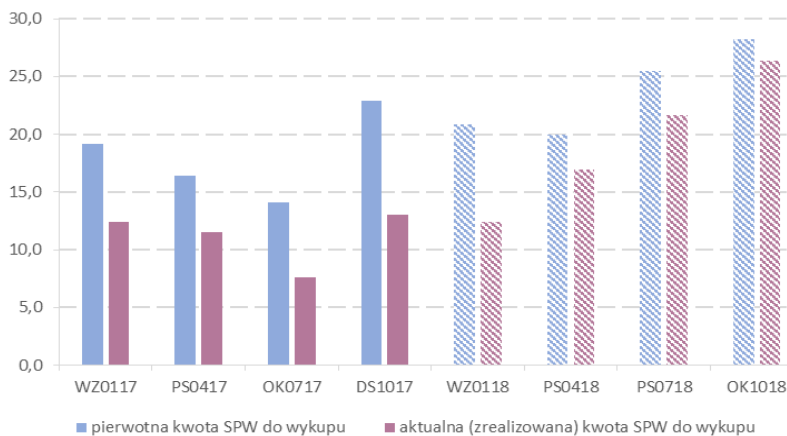


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

stan na 31 października 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: 9,9 mld zł (43%),
- WZ0118: 8,5 mld zł (41%),
- PS0418: 3,0 mld zł (15%),
- PS0718: 3,9 mld zł (15%),
- OK1018: 1,9 mld zł (7%).

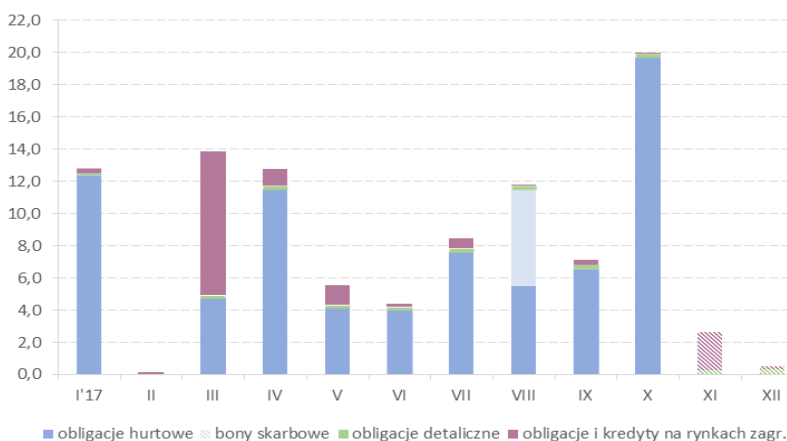


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

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

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 3,2 mld zł, w tym:

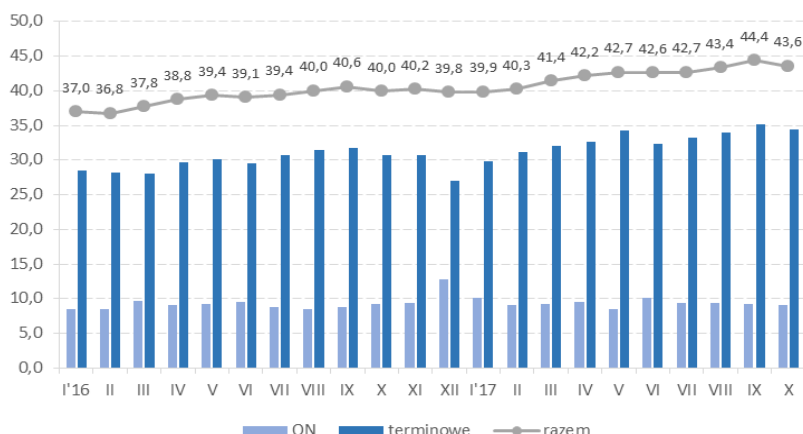
- obligacje detaliczne: 0,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,6 mld zł.





Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

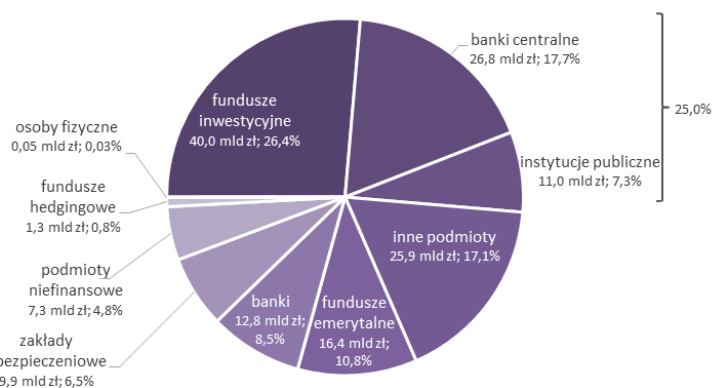
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 43,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 34,5 mld zł oraz w depozytach typu O/N 9,1 mld zł.



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

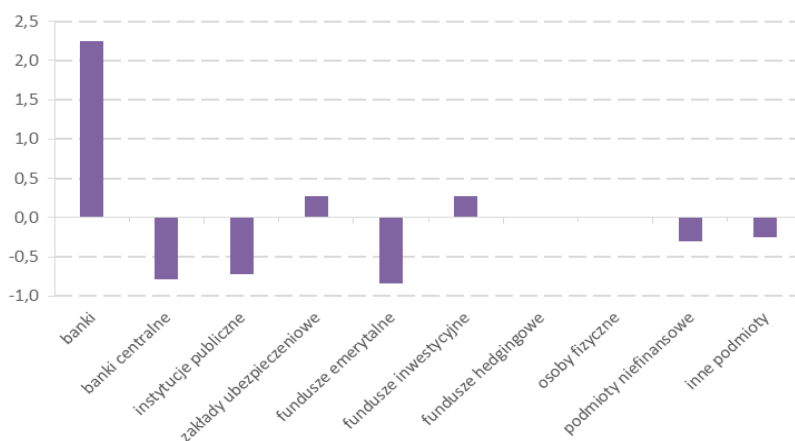
We wrześniu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 3,5 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 205,1 mld zł, co stanowiło 33,1% zadłużenia w SPW ogółem (33,7% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2017 r. wyniósł 25,0%.



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

zmiana we wrześniu 2017 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

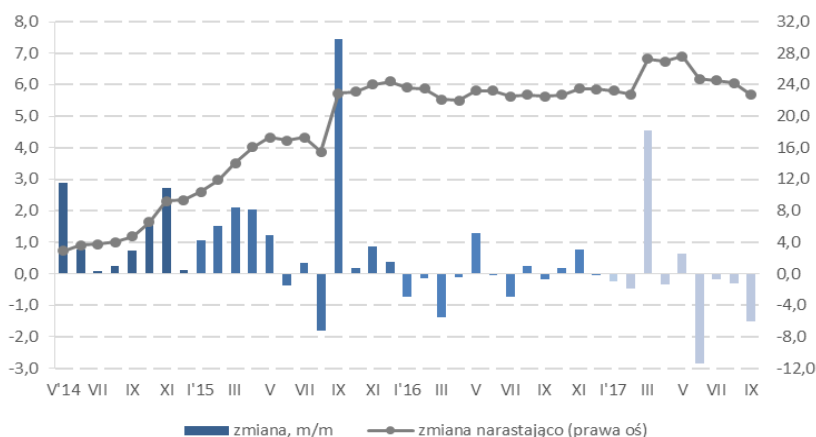
We wrześniu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (2,2 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy emerytalnych oraz banków centralnych (po 0,8 mld zł) oraz, w dalszej kolejności, instytucji publicznych (0,7 mld zł).



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

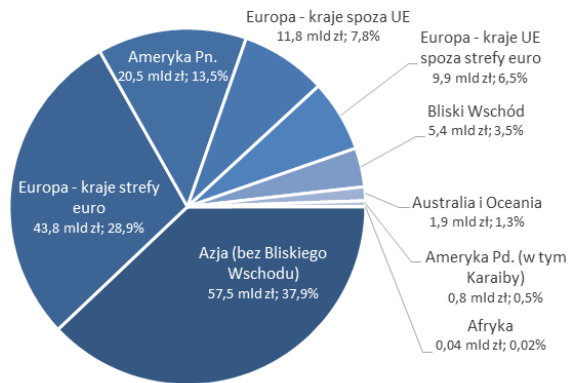
zmiany we wrześniu 2017 r., mld zł

We wrześniu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 1,5 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca IX 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 22,7 mld zł.



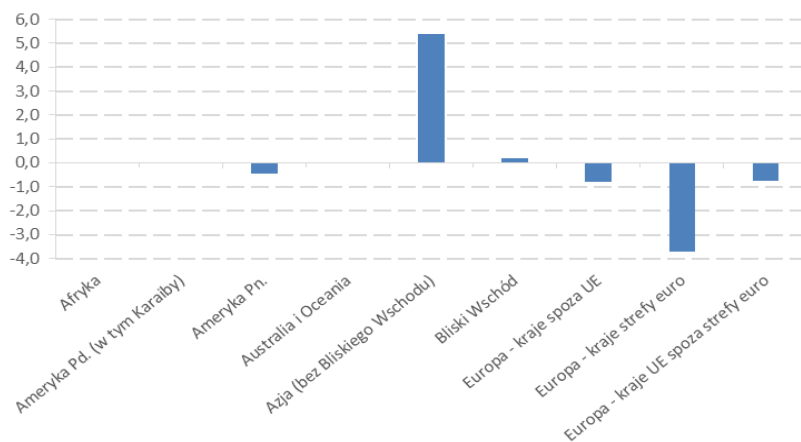
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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

We wrześniu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów azjatyckich (5,4 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy ze strefy euro (3,7 mld zł).



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje stan na 30 września 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	20 636,0	16,5%
Stany Zjednoczone	19 506,6	15,6%
Luksemburg	18 710,9	15,0%
Norwegia	10 107,1	8,1%
Irlandia	8 495,1	6,8%
Tajlandia	7 045,4	5,6%
Niemcy	6 746,4	5,4%
Wielka Brytania	6 484,7	5,2%
Holandia	6 149,4	4,9%
Hongkong	2 464,9	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 371,8	1,9%
Australia	1 680,5	1,3%
Dania	1 579,6	1,3%
Szwajcaria	1 473,0	1,2%
Pozostałe kraje	11 265,3	9,0%
Suma	124 716,8	100,0%



Komentarz MF

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-10-2017 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec października wyniósł 91% w stosunku do przewidywanego wykonania ustawy (...). Jednocześnie w wyniku przeprowadzonych do tej pory przetargów zamiany, na których odkupywane były obligacje zapadające w 2018 r., poziom prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych wynosi 9%.

Zgodnie z planem kwartalnym, w listopadzie planowany jest jeden przetarg zamiany i jeden przetarg sprzedaży, z podażą od 4 do 8 mld zł.

We wrześniu zaangażowanie inwestorów zagranicznych na krajowym rynku SPW zmniejszyło się o 3,5 mld zł, wzrosło natomiast zaangażowanie krajowych funduszy inwestycyjnych (o 2,5 mld zł) i banków (również o 2,5 mld zł). W październiku jak do tej pory miał miejsce lekki spadek zadłużenia w posiadaniu inwestorów zagranicznych, w tym w związku z wykupem obligacji DS1017.



IV. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 2017 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
23 listopada 2017	27 listopada 2017	OK0720 / WZ1122 / PS0123 / DS0727 / WZ0528 możliwe obligacje typu WS albo IZ	4.000-8.000

*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 odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
9 listopada 2017/ 13 listopada 2017	OK0720 / WZ1122 / PS0123 / DS0727 / WZ0528	WZ0118	12.400
		PS0418	16.912
		PS0718	21.642
		OK1018	26.418

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0218 3-miesięczne	100,00 zł	Stale: 1,50% w skali roku
DOS1119 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale: 2,10%
TOZ1120 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 2,20% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1121 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 2,40% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1127 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 2,70% w pierwszym okresie odsetkowym
ROS1123 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%) 2,80% w pierwszym okresie odsetkowym
ROD1129 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%) 3,20% w pierwszym okresie odsetkowym