



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 2017 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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



I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

W III kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,2% (kw/kw, sa) wobec 0,9% (kw/kw, sa) kwartał wcześniej. W III kw. 2017 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych oraz dalej nieznacznie zwiększyła się dynamika inwestycji (kw/kw, sa). Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, dobrych nastrojów konsumentów oraz realizacji programu "Rodzina 500+".

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc.
źródło: GUS; py - ceny średnioroczne roku poprz.

W III kw. 2017 r. PKB był o 4,9% wyższy niż rok wcześniej (przy korekcie w górę względem wcześniejszego szacunku o 0,2 pkt proc.) wobec 4,0% w poprz. kwartale. Popyt krajowy był głównym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r) za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 2,9 pkt proc.) i, w mniejszym stopniu, inwestycji (0,6 pkt proc.). Za sprawą wyższej dynamiki eksportu niż importu kontrybucja eksportu netto, w przeciwieństwie do poprz. kwartału, była pozytywna (1,1 pkt proc.). Wkład zapasów był natomiast neutralny. Tempo wzrostu inwestycji w III kw. wyniosło 3,3% i było wyższe niż w I półroczu br., choć słabsze od oczekiwań. Wyższa dynamika inwestycji to w głównej mierze efekt zwiększenia dynamiki aktywności inwestycyjnej w sektorze instytucji rządowych i samorządowych.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

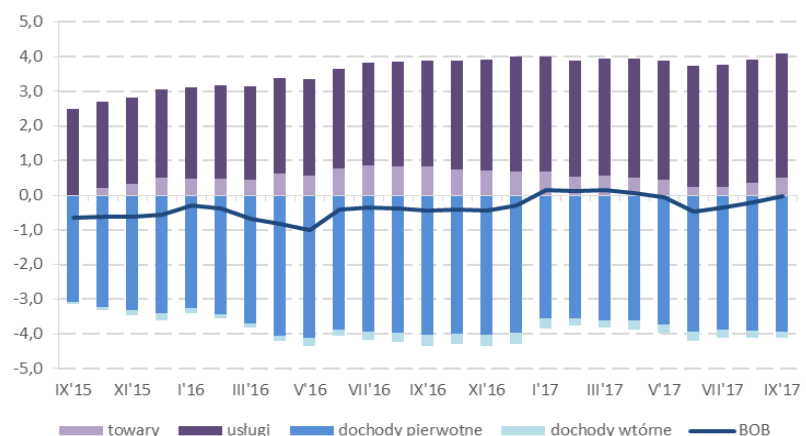
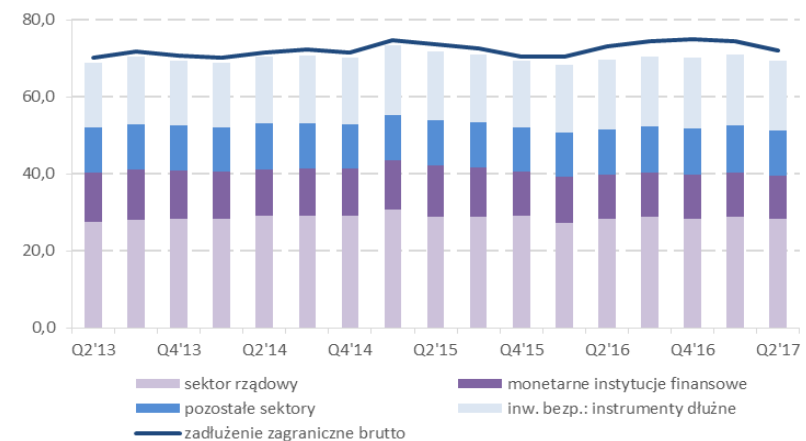
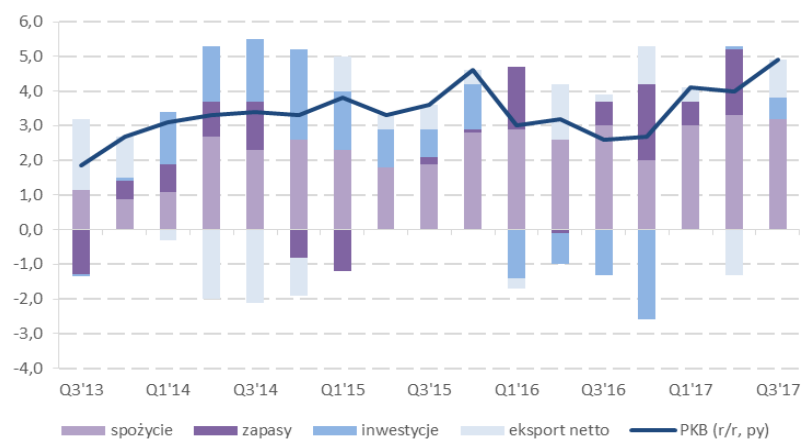
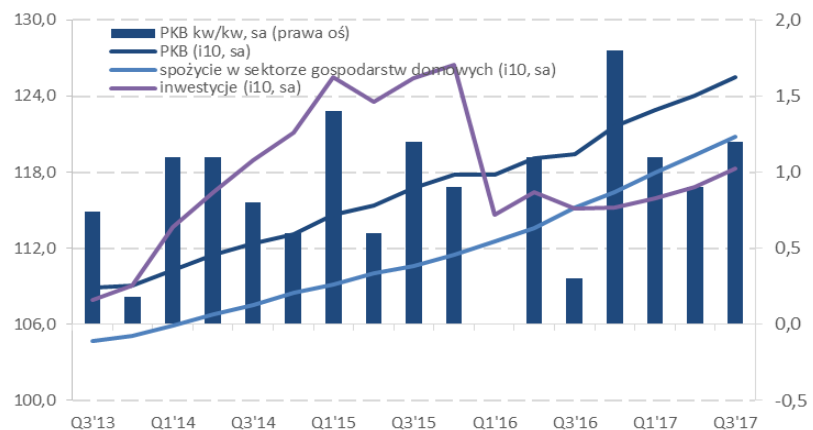
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2017 r. wyniosło 318,9 mld EUR (72,0% 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 września 2017 r. wyniosły 94,4 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

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

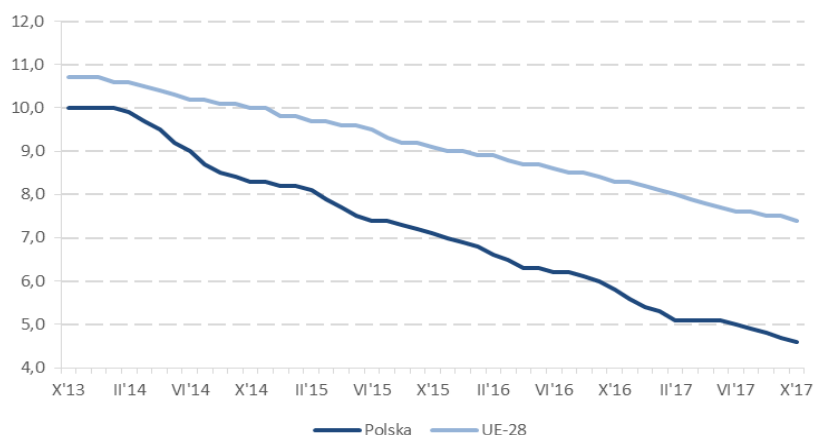




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

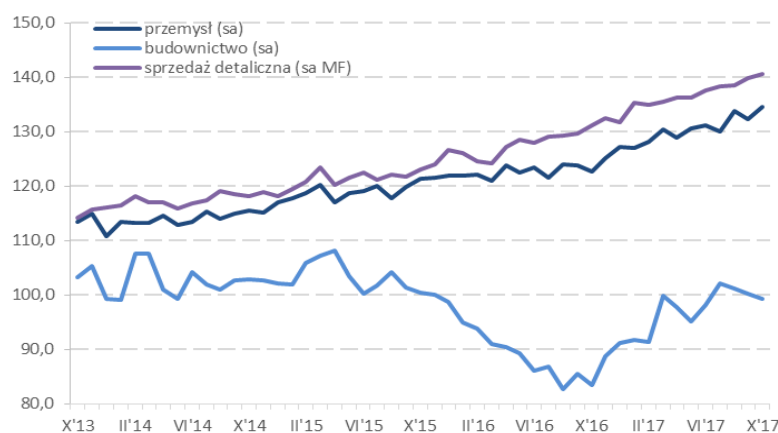
Zharmonizowana stopa bezrobocia utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W październiku 2017 r. wyniosła 4,6% (wobec 7,4% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,1 pkt proc. niż przed miesiącem oraz o 1,2 pkt proc. niż przed rokiem. W październiku 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

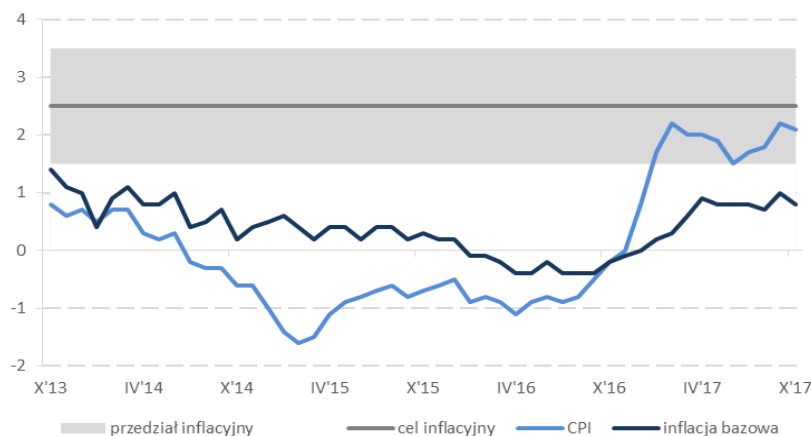
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,7% (m/m, sa) w październiku 2017 r., a jej poziom był o 12,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 1% (m/m, sa), notując trzeci z rzędu spadek. Jej poziom był o 20,3% wyższy niż przed rokiem (nsa). Relatywnie wysoka dynamika roczna tej kategorii to jednak tylko efekt niskiej bazy odniesienia. Dane były słabsze od oczekiwań. Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się w październiku o 0,5% (m/m, sa MF). Był to jednocześnie ósmy z kolei miesiąc jej wzrostu. W efekcie poziom sprzedaży był o 7,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco niższe niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

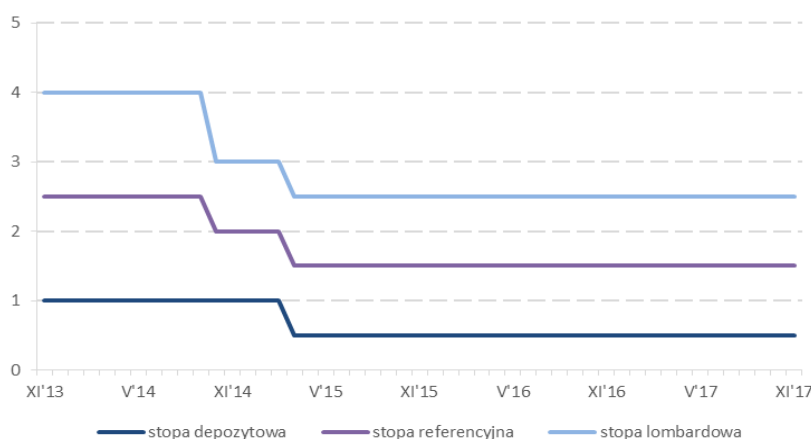
W październiku 2017 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,5% (m/m), w tym wyraźnie wyższe niż przed miesiącem były ceny żywności i napojów bezalkoholowych (o 0,9%) oraz ceny energii (o 0,6%). W efekcie w ujęciu rocznym poziom cen konsumpcyjnych był wyższy o 2,1%. Dane były zgodne z oczekiwaniami. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w październiku wyniosła 0,8% (r/r). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu zwiększyły się o 0,3% (m/m), a ich roczne tempo wzrostu, po trzech miesiącach wzrostów, w październiku obniżyło się do 3,0%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w listopadzie 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, 1.12.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016			2017		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB¹⁾							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,2	2,6	2,7	4,1	4,0	4,9
	kw/kw, sa	1,1	0,3	1,8	1,1	0,9	1,2
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,4	4,1	4,7	4,7	4,9	4,8
	kw/kw, sa	0,9	1,4	1,1	1,3	1,2	1,2
Spożycie publiczne	r/r	3,1	2,8	-1,4	0,5	2,1	1,9
	kw/kw, sa	-0,8	1,0	0,1	0,1	1,5	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-4,6	-6,9	-9,7	-0,5	0,9	3,3
	kw/kw, sa	1,5	-1,1	0,1	0,6	0,8	1,2
Eksport dóbr i usług	r/r	11,9	7,3	8,4	9,6	3,1	7,6
	kw/kw, sa	5,1	-1,0	2,7	2,1	0,1	2,7
Import dóbr i usług	r/r	9,4	7,2	6,3	9,7	6,0	5,7
	kw/kw, sa	3,2	0,4	0,8	4,7	-0,3	0,6
Wartość dodana brutto	r/r	3,1	2,6	2,9	3,8	3,7	4,8
	kw/kw, sa	0,4	0,6	1,8	0,7	1,3	1,1

		2016	2017	2017	2017	2017	2017
Udział we wzroście PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,0	2,5	2,3	2,9	2,9	2,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,5	-0,3	0,1	0,4	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,9	-1,3	-2,6	0,0	0,1	0,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,1	0,7	2,2	0,7	1,9	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,6	0,2	1,1	0,4	-1,3	1,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,8	2,3	2,5	3,4	3,3	4,1
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,4	0,3	0,2	0,7	0,7	0,8

		2016	2017	2017	2017	2017	2017
Struktura PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,7	60,1	49,9	64,5	59,1	59,7
Spożycie publiczne	% PKB	17,7	17,3	18,9	16,9	17,3	16,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,8	17,4	24,4	11,7	16,2	17,0
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	1,5	2,6	2,0	2,3	1,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	52,3	48,9	57,1	54,3	53,5
Import dóbr i usług	% PKB	49,2	49,4	45,4	52,9	50,0	49,2

	j.m.	2017					
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	18,5	6,5	12,4	12,1	10,2	-
Import (EUR)	r/r	20,4	13,0	12,8	7,6	5,7	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	-0,1	-0,5	-0,4	-0,2	0,0	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,5	0,2	0,2	0,4	0,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	98 195,2	97 969,5	93 577,6	92 192,0	94 368,1	95 099,3

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

		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	9,2	4,4	6,2	8,7	4,2	12,3
	m/m, sa	1,2	0,5	-0,9	3,0	-1,1	1,7
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	8,4	11,6	19,8	23,5	15,5	20,3
	m/m, sa	-2,7	3,2	4,0	-1,0	-0,3	-1,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,7	53,1	52,3	52,5	53,7	53,4

		2017	2017	2017	2017	2017	2017
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedż detaliczna ³⁾	r/r	7,4	5,8	6,8	6,9	7,5	7,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,5	4,3	4,5	4,6	4,5	4,4
	m/m	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,4	4,5	3,1	4,8	3,8	5,2
	m/m	-2,2	2,9	0,1	-0,1	-0,8	1,8
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	5,1	5,0	4,9	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					
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	942 548,0	940 531,7	945 695,5	939 931,1	936 501,5	940 729,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	643 216,7	647 159,0	650 210,3	645 203,1	642 221,8	643 185,0
	%	68,2	68,8	68,8	68,6	68,6	68,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	299 331,4	293 372,6	295 485,2	294 728,0	294 279,7	297 544,2
	%	31,8	31,2	31,2	31,4	31,4	31,6

	j.m.	2016				2017	
		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)							
		2016	2017	2017	2017	2017	2017
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	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 30 listopada 2017 r.

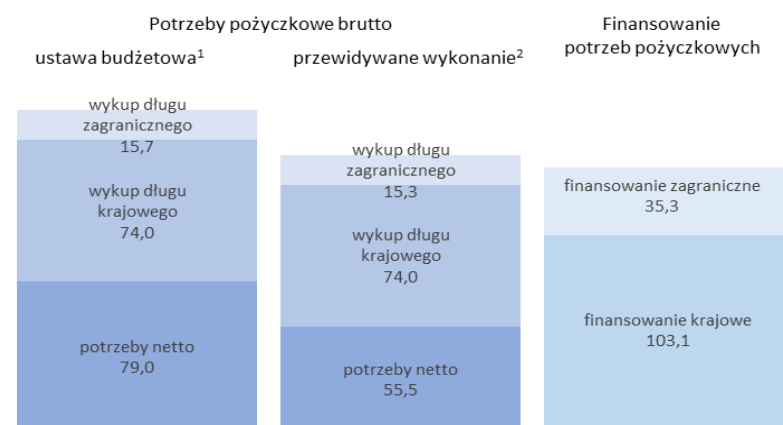
Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie 82% (wg ustawy budżetowej) i 96% (wg przewidywanego wykonania) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 71,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2017 r.: 15,2 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 7,6 mld zł (1,8 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.

Uwzględniając obecne przewidywania zakładamy, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe zostały już całkowicie sfinansowane.

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

²Przewidywane wykonanie z projektu ustawy budżetowej na 2018 r. (razem 144,8 mld zł).



Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w grudniu

stan na 30 listopada 2017 r.

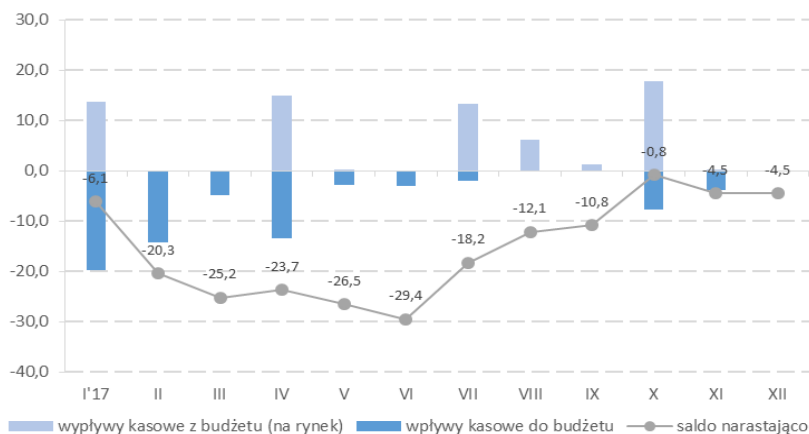
W grudniu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 30 listopada 2017 r., mld zł

Do końca 2017 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu hurtowych SPW.

* 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.

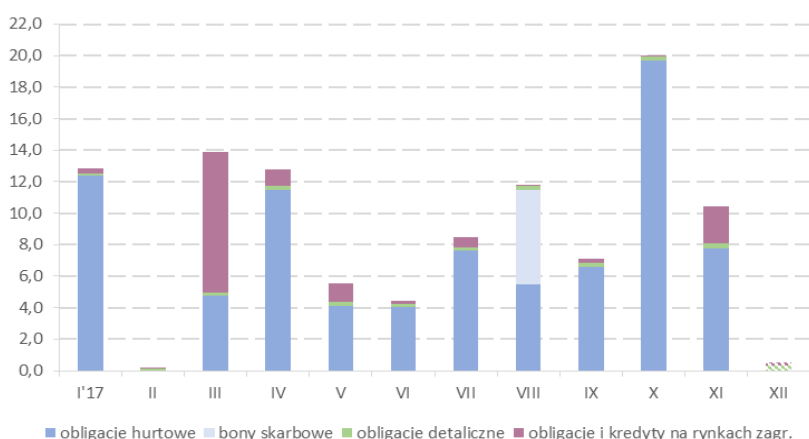


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2017 r.

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

Do wykupu w 2017 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 0,5 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 0,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł.

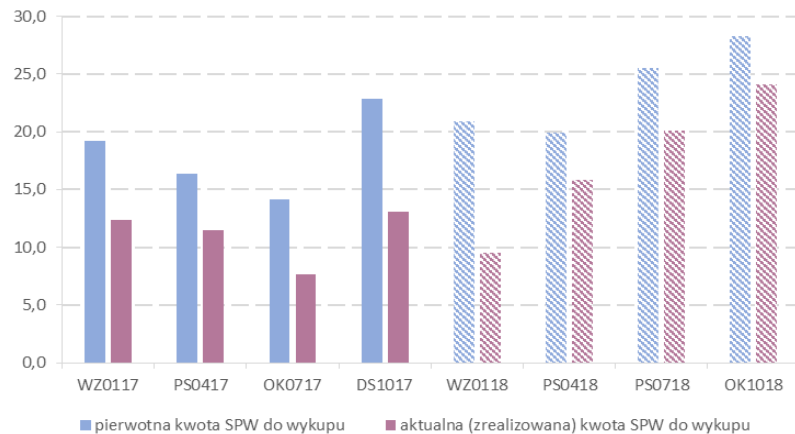


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

stan na 30 listopada 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: 11,3 mld zł (54%),
- PS0418: 4,1 mld zł (21%),
- PS0718: 5,4 mld zł (21%),
- OK1018: 4,2 mld zł (15%).

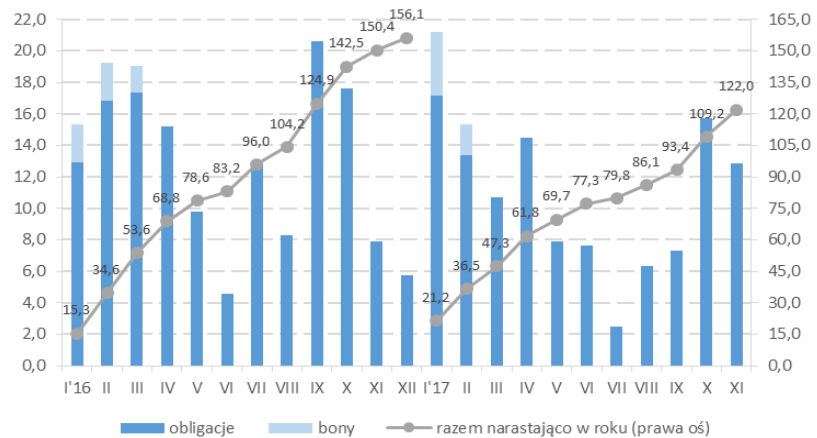


Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-XI 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XI 2017 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 116,1 mld zł wobec 143,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

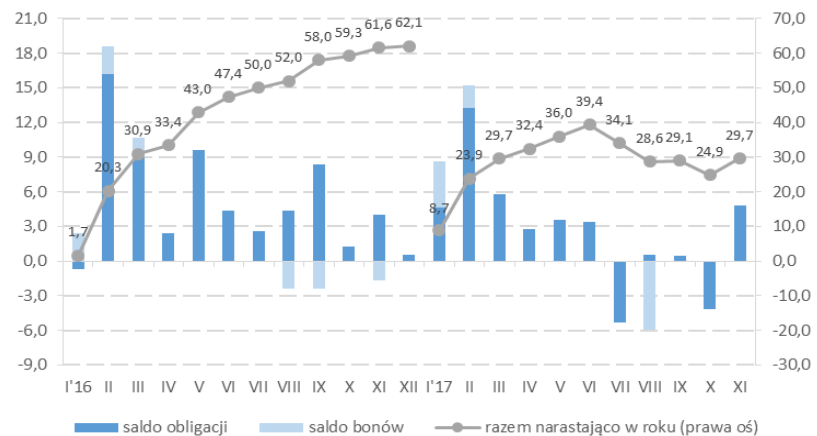


Saldo obligacji i bonów w okresie I-XI 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XI 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 29,7 mld zł wobec wzrostu o 61,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.,
- brak zmiany w bonach.

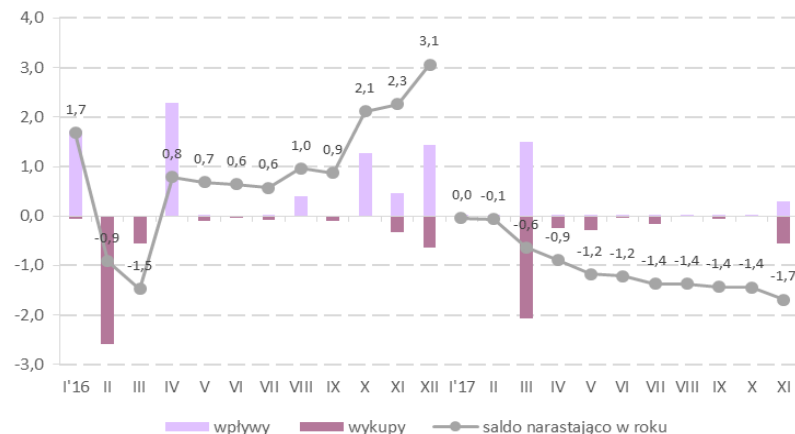


Finansowanie zagraniczne w okresie I-XI 2017 r. oraz w 2016 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XI 2017 r. było ujemne i wyniosło 1,7 mld EUR (w analogicznym okresie 2016 r. saldo dodatnie: 2,3 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,1 mld EUR (saldo dodatnie: 3,1 mld EUR w 2016 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,6 mld EUR (saldo ujemne: 0,8 mld EUR w 2016 r.).



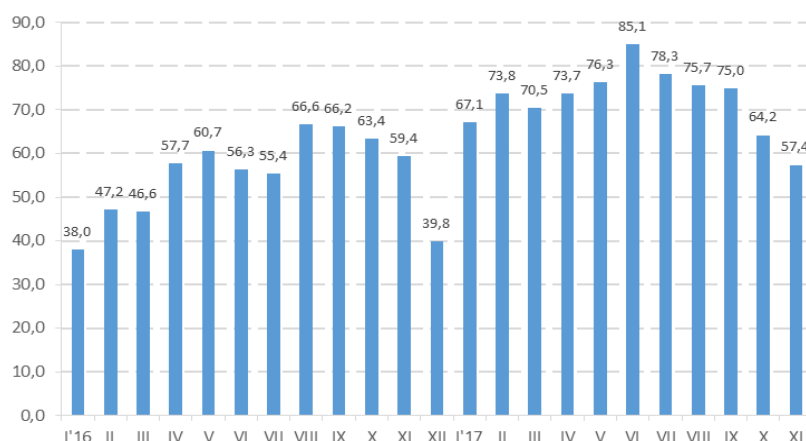
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

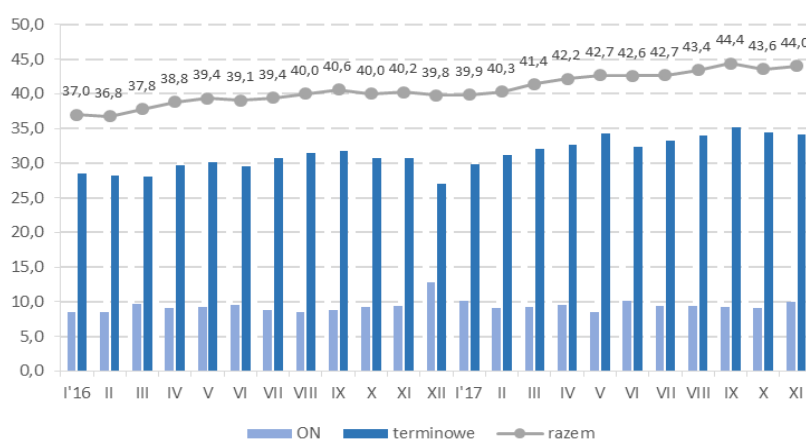
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

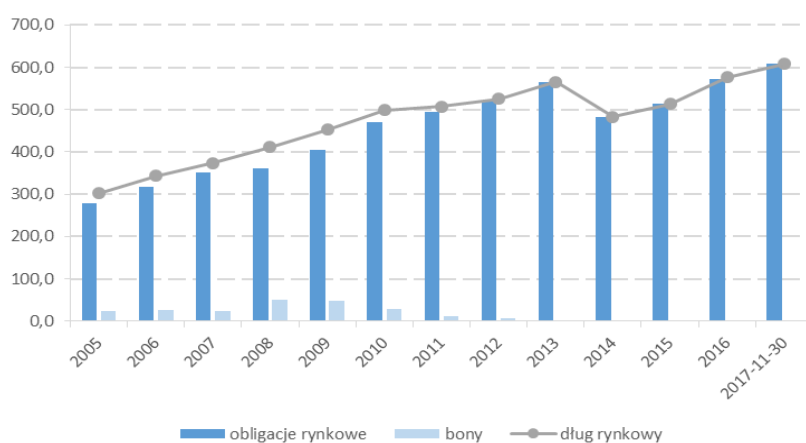
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 44,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 34,1 mld zł oraz w depozytach typu ON 10,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

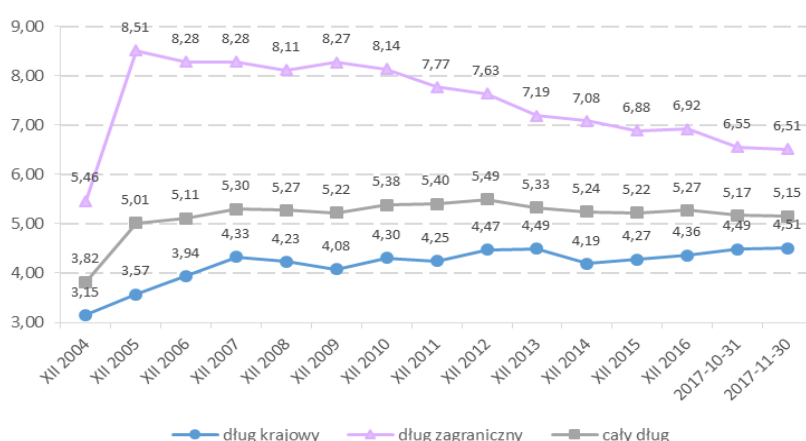
mld zł

Na koniec listopada 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 607,6 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec listopada 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,51 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,15 (5,27 na koniec 2016 r.).



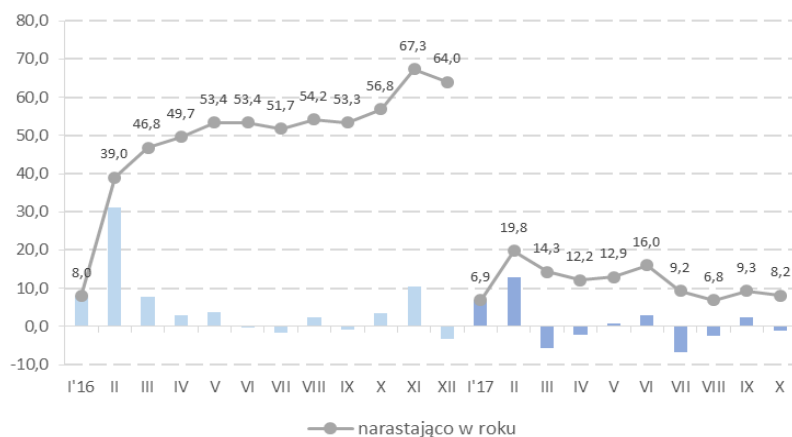


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

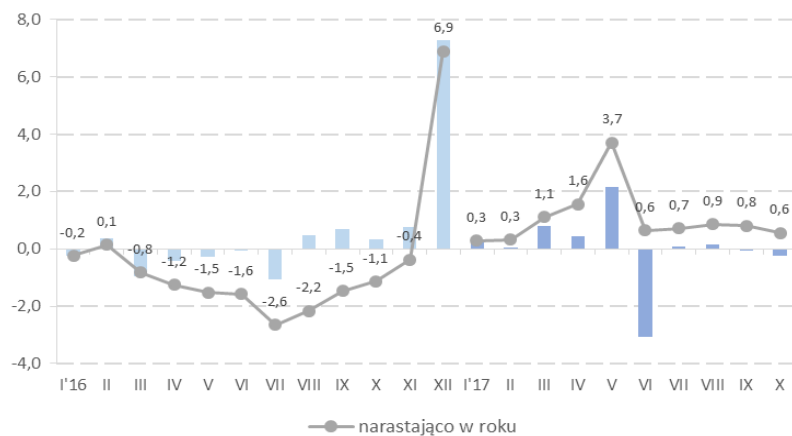
W okresie I-X 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 8,2 mld zł wobec wzrostu o 56,8 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 243,7 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

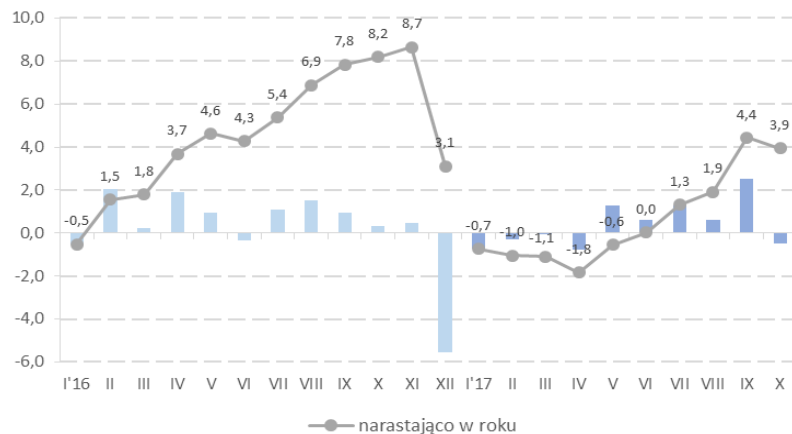
W okresie I-X 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,6 mld zł wobec spadku o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

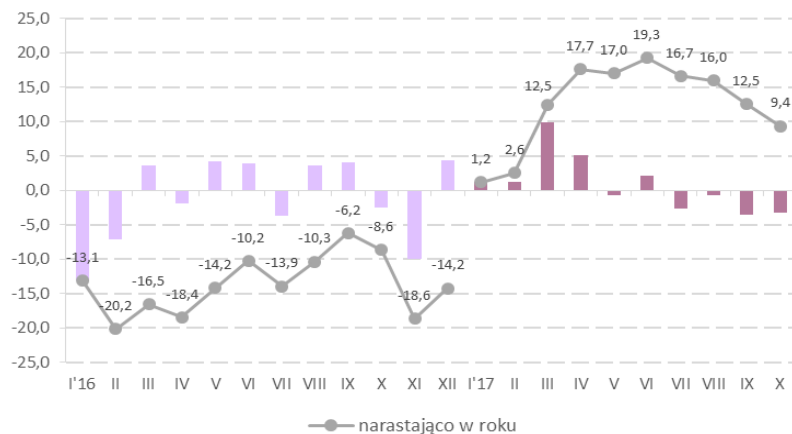
W okresie I-X 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,9 mld zł wobec wzrostu o 8,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 54,1 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-X 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 9,4 mld zł wobec spadku o 8,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 201,9 mld zł.

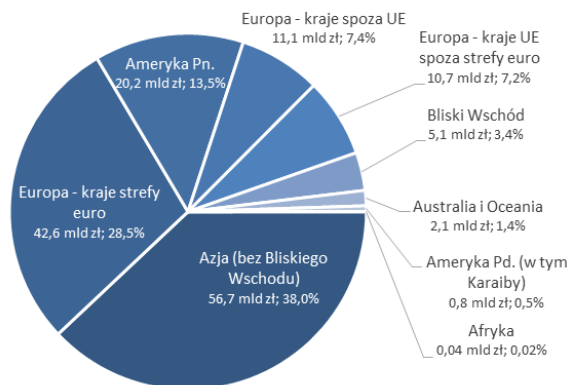




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

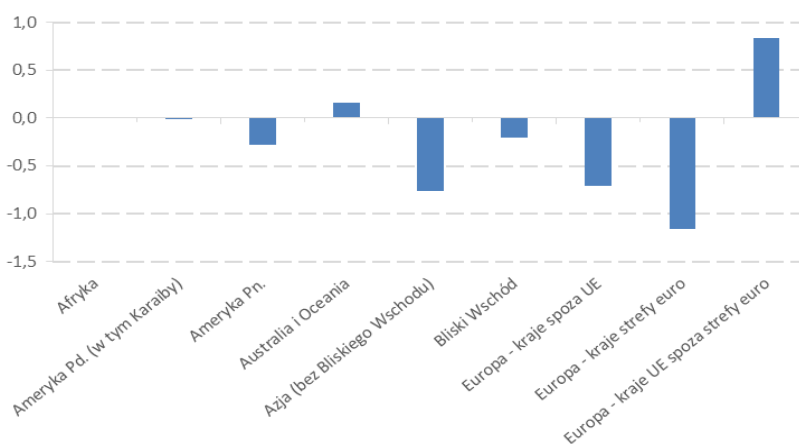
Podobnie jak struktura podmiotowa, również struktura geograficzna nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdwywersyfikowana.



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

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

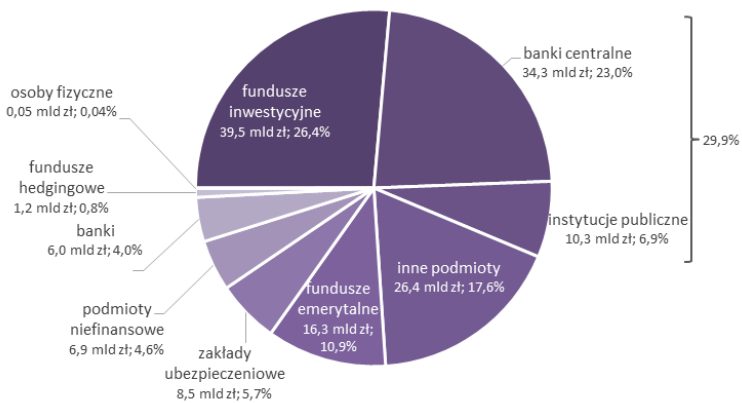
W październiku 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z UE spoza strefy euro (0,8 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy ze strefy euro (1,2 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

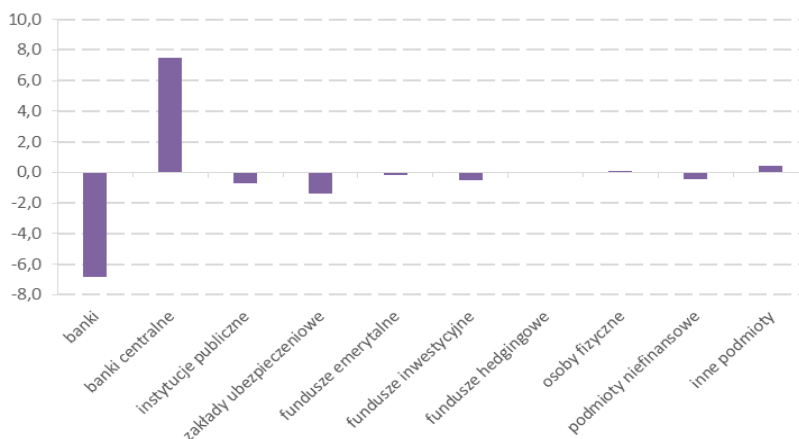
W październiku 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 3,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 201,9 mld zł, co stanowiło 32,8% zadłużenia w SPW ogółem (33,1% w poprzednim miesiącu). Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec października 2017 r. wyniósł 29,9%.



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

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

W październiku 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (7,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków komercyjnych (6,8 mld zł).



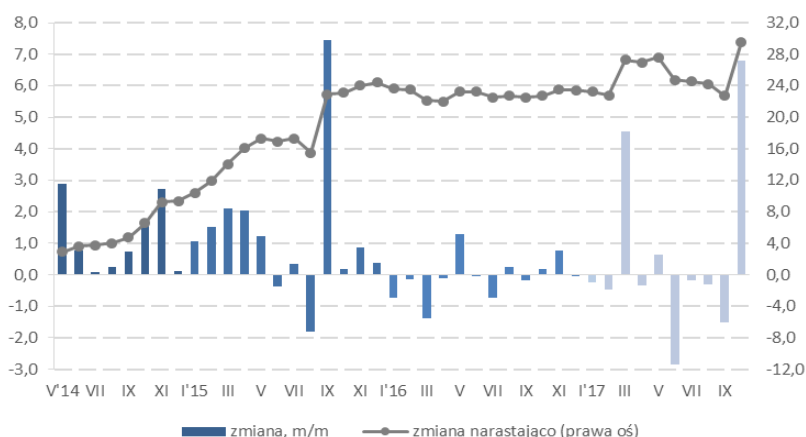


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w październiku 2017 r., mld zł

W październiku 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały istotny wzrost zaangażowania w wysokości 6,8 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca X 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 29,5 mld zł.



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje

stan na 31 października 2017 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	19 327,1	16,8%
Stany Zjednoczone	19 191,6	16,7%
Luksemburg	18 325,6	15,9%
Norwegia	9 403,7	8,2%
Irlandia	8 217,7	7,1%
Wielka Brytania	7 317,4	6,4%
Niemcy	6 703,4	5,8%
Holandia	5 882,8	5,1%
Hong Kong	2 457,8	2,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 133,3	1,9%
Australia	1 839,4	1,6%
Szwajcaria	1 517,1	1,3%
Dania	1 456,4	1,3%
Francja	1 271,7	1,1%
Pozostałe kraje	10 034,7	8,7%
Suma	115 079,7	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-11-2017 r.

Na koniec listopada mamy sfinansowane 95,5% tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto zakładanych w projekcie budżetu na 2018 r., jednak uwzględniając obecne przewidywania zakładamy, że tegoroczne potrzeby pożyczkowe zostały już całkowicie sfinansowane. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 58 mld zł. Ponadto dzięki przeprowadzonym do tej pory przetargom zamiany mamy już sfinansowane 13,5% przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych.

W związku z utrzymującą się korzystną sytuacją płynnościową budżetu oraz dotychczasową realizacją procesu finansowania potrzeb pożyczkowych jedynym przetargiem zorganizowanym w grudniu będzie przetarg zamiany. W ramach prefinansowania przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych do odkupu na przetargu zamiany standardowo zostaną wystawione papiery zapadające w 2018 r.

W ramach zarządzania strukturą zadłużenia oraz rozkładem w czasie kosztów jego obsługi zorganizowany zostanie przetarg odkupu obligacji nominowanych w USD zapadających w 2019 r.

W październiku inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych obligacjach skarbowych o 3,2 mld, należy jednak mieć na uwadze, że październik był miesiącem oddłużenia w tych instrumentach o 4,2 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2017 R.



Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
15 grudnia 2017 / 19 grudnia 2017	OK0720 / WZ1122 / PS0123 / DS0727 / WZ0528	WZ0118	9.536
		PS0418	15.821
		PS0718	20.133
		OK1018	24.107

Przetarg odkupu obligacji nominowanych w USD

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje odkupowane		Wartość nominalna do odkupu (mln USD)
	Seria	Data wykupu	
6 grudnia 2017 / 8 grudnia 2017	USD20190715	15 lipca 2019	do 700

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS0318 3-miesięczne	100,00 zł	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1219 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1220 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1221 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1227 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1223 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1229 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym