



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2018 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

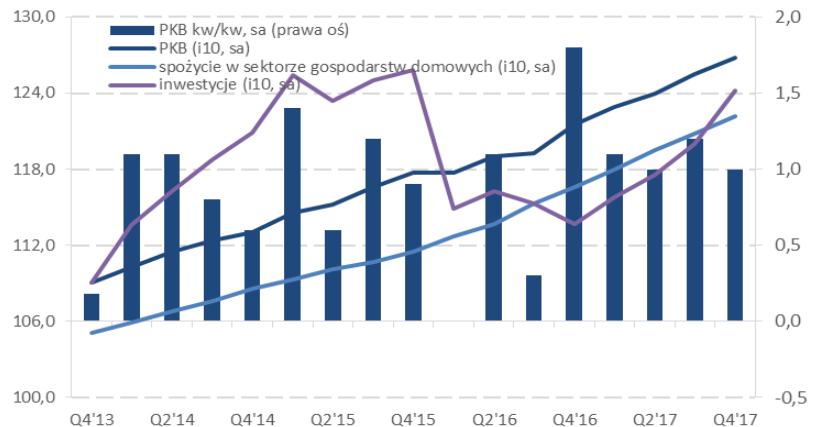


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

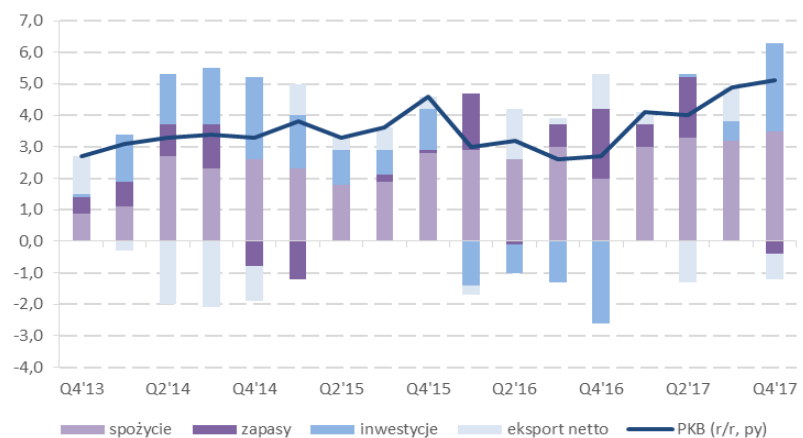
W IV kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,0% (kw/kw, sa) wobec 1,2% (kw/kw, sa) kwartał wcześniej. W IV kw. 2017 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia gospodarstw domowych przy wyraźnym przyspieszeniu dynamiki inwestycji (kw/kw, sa). Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji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



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

pkt proc. py - ceny średnioroczne roku poprz.
źródło: GUS, obliczenia własne MF

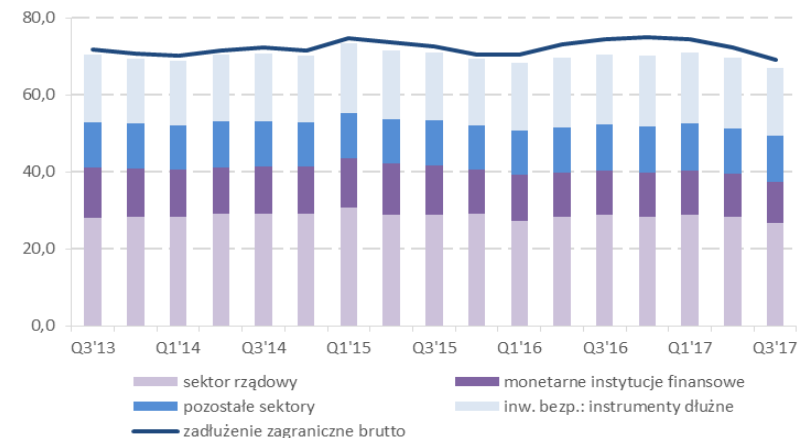
W IV kw. 2017 r. PKB był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej, wobec 4,9% zanotowanych w poprzednim kwartale, co było najwyższym tempem wzrostu w tym ujęciu od końca 2011 r. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą inwestycji (wkład 2,8 pkt proc.) i spożycia w sektorze gosp. domowych (2,5 pkt proc.). Ujemny wkład we wzrost miał eksport netto (0,8 pkt proc.) w efekcie wyraźnie wyższej dynamiki importu niż eksportu oraz zmiana zapasów (0,4 pkt proc.). Poziom inwestycji był o 11,3% wyższy niż przed rokiem, co oznacza znaczącą poprawę rocznego tempa wzrostu tej kategorii w por. z okresem I-III kw. 2017 r. Wyższa dynamika inwestycji to najprawdopodobniej efekt zwiększenia dynamiki aktywności inwestycyjnej w sektorze instytucji rządowych i samorz.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

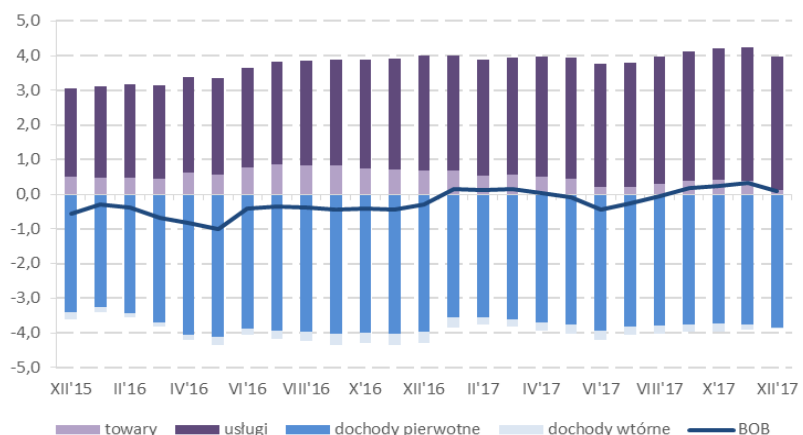
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2017 r. wyniosło 313,1 mld EUR (69,1% PKB) i było o 6,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 38,8%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2017 r. wyniosły 94,5 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

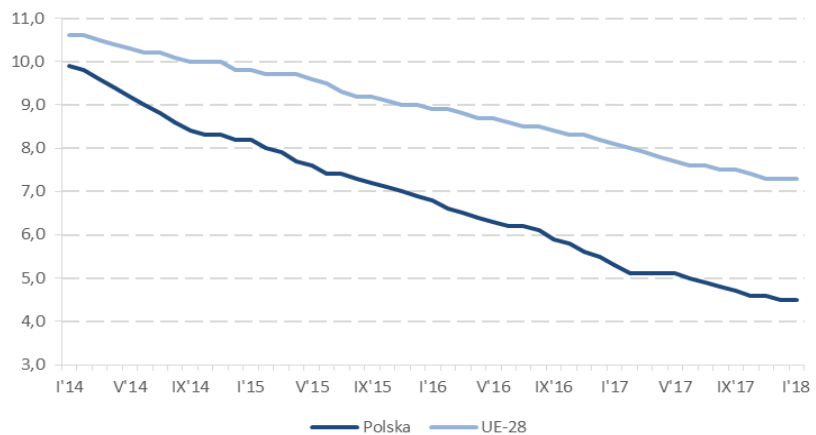
W grudniu 2017 r., według wstępnych danych, nadwyżka rachunku bieżącego zmniejszyła się do 0,1% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych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



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

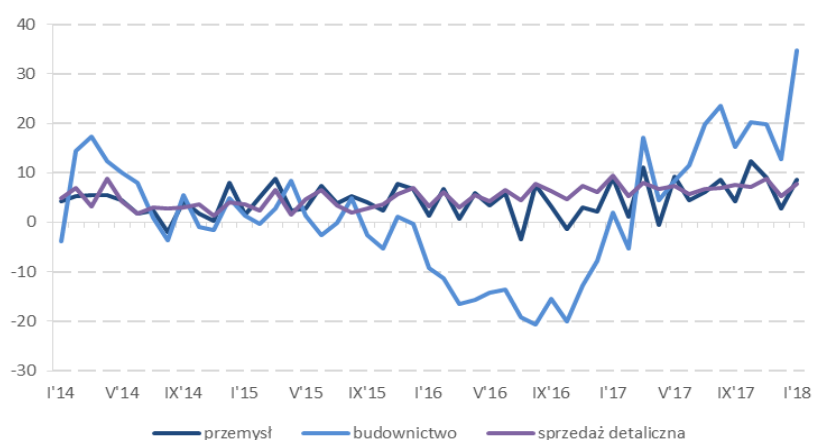
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W styczniu 2018 r. wyniosła ona 4,5% (wobec 7,3% przeciętnie w UE), tj. utrzymała się na rekordowo niskim poziomie z poprzedniego miesiąca oraz była o 0,8 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, r/r, dane surowe
źródło: GUS

Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,8% (m/m, sa) w styczniu 2018 r., a jej poziom był o 8,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po relatywnie dużym wzroście w dwóch poprzednich miesiącach, zwiększyła się dalej i to aż o 8,8% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 34,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań. W styczniu 2018 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się (o 0,8%, m/m, sa MF) po niespodziewanym spadku przed miesiącem. W efekcie poziom sprzedaży był o 7,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze niż oczekiwania rynkowe.

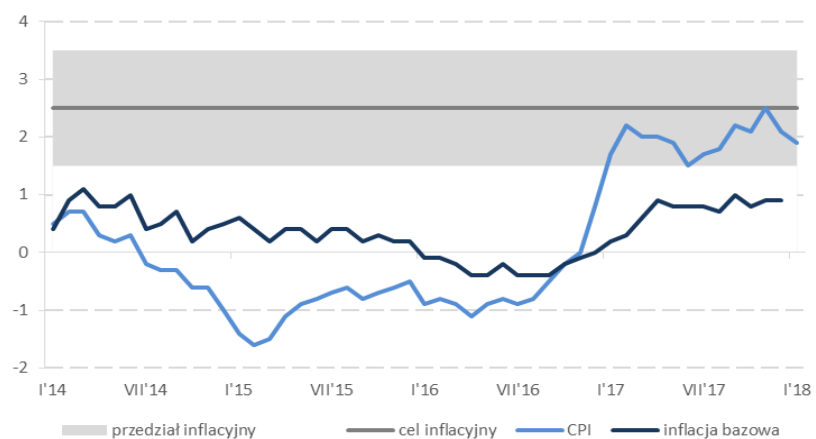


Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W styczniu 2018 r., według wstępnych danych, ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,3% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym poziom cen konsumpcyjnych był wyższy o 1,9%. Dane były zgodne z oczekiwaniami. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) przez cały 2017 r. była już dodatnia, a w grudniu wyniosła 0,9% r/r (brak danych za styczeń).

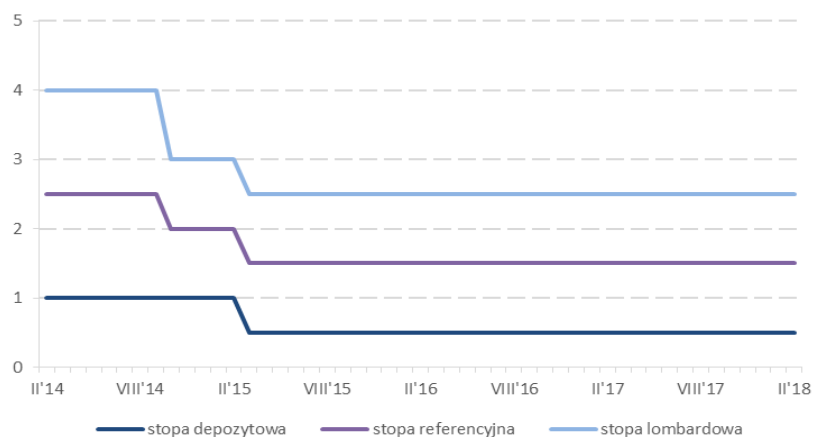
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w styczniu wzrosły o 0,1% (m/m), a ich roczne tempo wzrostu obniżyło się do 0,2%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lutym 2018 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 2018 r. (mediana Reuters, 2.02.).



II. DANE STATYSTYCZNE

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

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

Struktura PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,1	49,9	64,5	59,1	59,7	49,6
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	18,9	16,9	17,3	16,8	18,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,4	24,4	11,7	16,2	17,0	25,6
Zmiana zapasów	% PKB	1,5	2,6	2,0	2,3	1,4	2,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,3	48,9	57,1	54,3	53,5	49,5
Import dóbr i usług	% PKB	49,4	45,4	52,9	50,0	49,2	46,3

	j.m.	2017					2018
		M08	M09	M10	M11	M12	M01
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	11,5	10,0	15,5	14,9	2,1	-
Import (EUR)	r/r	7,8	7,5	14,8	15,7	10,9	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	-0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,3	0,4	0,4	0,4	0,1	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	92 192,0	94 368,1	95 099,3	95 821,5	94 549,8	94 393,2

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

Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	8,8	4,4	12,3	9,2	2,8	8,6
	m/m, sa	3,2	-1,3	1,6	-0,4	1,8	-0,8
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	23,6	15,3	20,2	19,9	12,8	34,7
	m/m, sa	-0,2	0,1	-0,5	3,5	3,6	8,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,5	53,7	53,4	54,2	55,0	54,6

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

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					
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	939 923,8	936 494,3	940 729,2	932 008,3	935 006,5	928 471,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	645 203,1	642 221,8	643 185,0	637 934,6	646 064,2	644 531,9
	%	68,6	68,6	68,4	68,4	69,1	69,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	294 720,7	294 272,5	297 544,2	294 073,7	288 942,2	283 939,9
	%	31,4	31,4	31,6	31,6	30,9	30,6

	j.m.	2016		2017			
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	936 951,4	939 584,5	965 199,0	974 756,4	977 234,8	972 207,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	614 898,8	624 358,2	630 171,6	657 487,8	666 500,9	659 481,7
	%	65,6	66,5	65,3	67,5	68,2	67,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	322 052,6	315 226,3	335 027,4	317 268,6	310 733,9	312 725,8
	%	34,4	33,5	34,7	32,5	31,8	32,2

Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	977 849,9	978 459,5	1 006 283,9	1 013 072,7	1 016 038,2	1 010 855,6

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r. stan na 28 lutego 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 46% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 23,7 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł (1,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 4,8 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2017 r.: 18,1 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 181,7 mld zł, w tym:



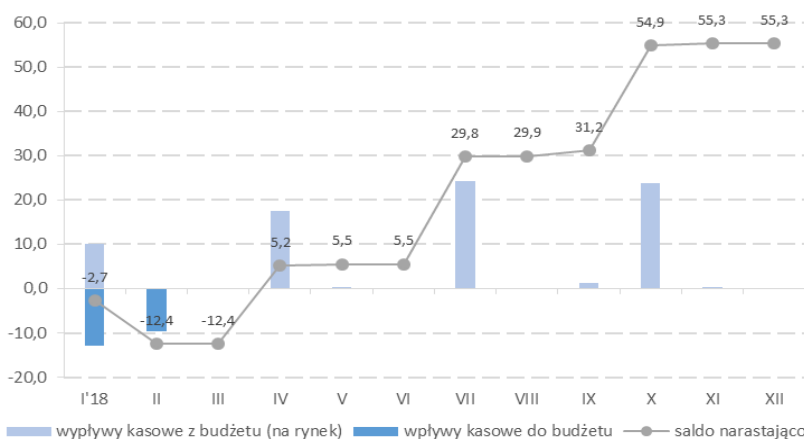
Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w marcu stan na 28 lutego 2018 r.

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

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na 28 lutego 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wynosi 67,7 mld zł.

* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; 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

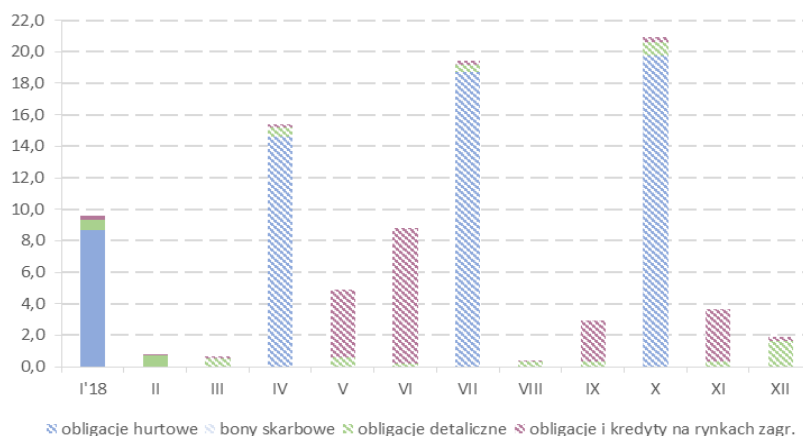


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 28 lutego 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 78,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 53,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 5,9 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 20,0 mld zł.

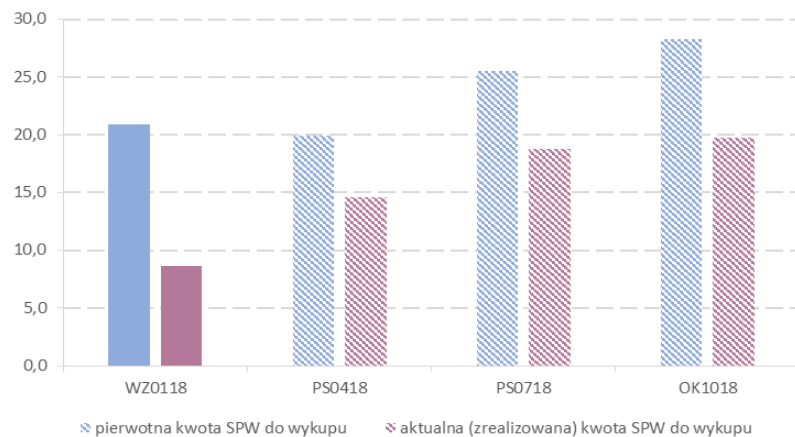


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2018 r.

stan na 28 lutego 2018 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2018 r. o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 5,3 mld zł (27%),
- PS0718: 6,8 mld zł (27%),
- OK1018: 8,5 mld zł (30%).

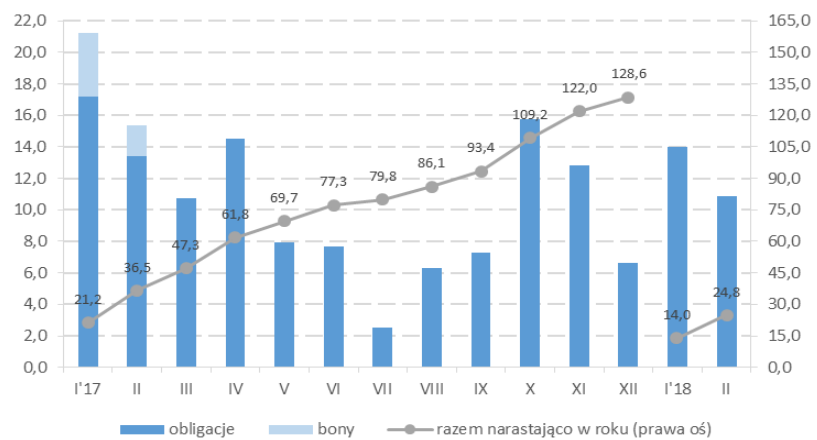


Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-II 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-II 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 24,8 mld zł wobec 30,6 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

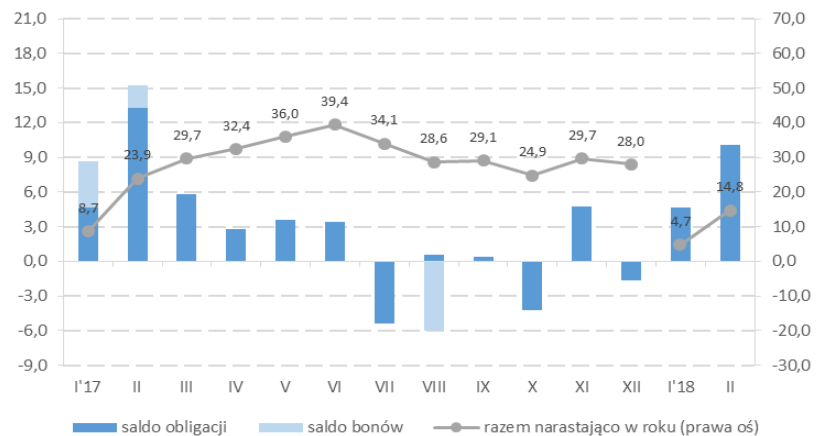


Saldo obligacji i bonów w okresie I-II 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-II 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 14,8 mld zł wobec wzrostu o 17,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

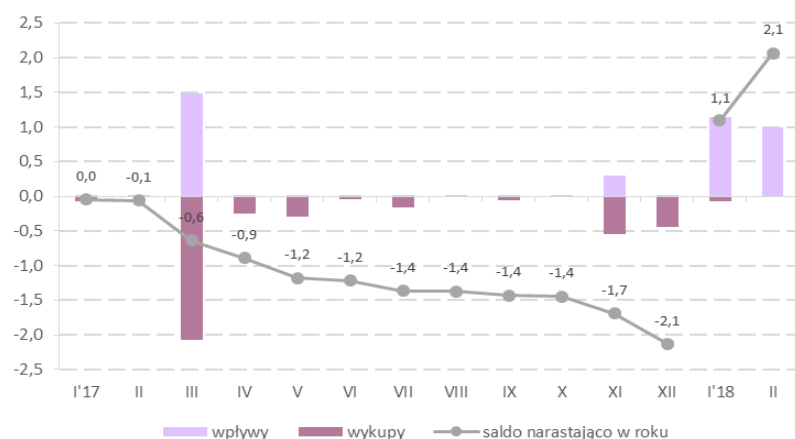


Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2018 r. oraz w 2017 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2018 r. było dodatnie i wyniosło 2,1 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 0,06 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 1,0 mld EUR (zerowe saldo w 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,06 mld EUR w 2017 r.).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

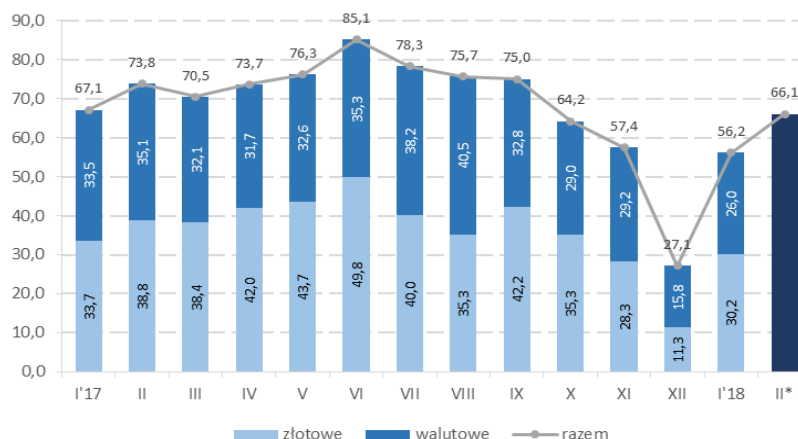


Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

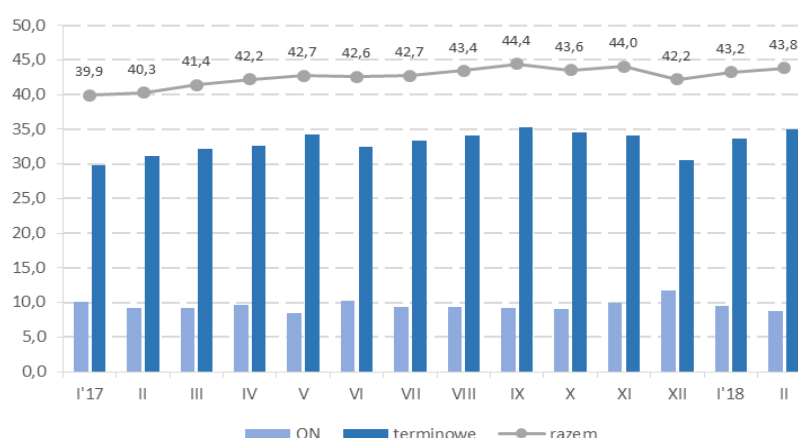
* przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

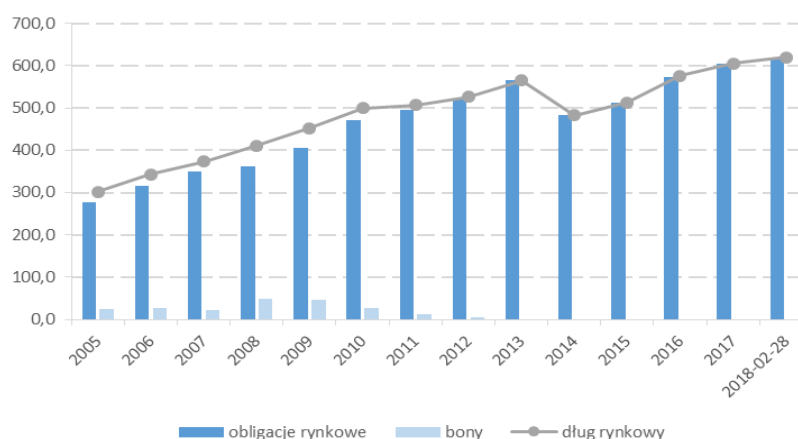
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 43,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 35,0 mld zł oraz w depozytach typu ON 8,8 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

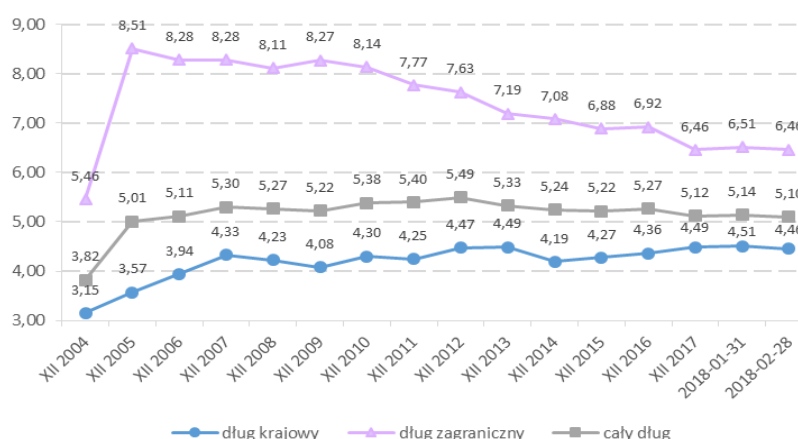
mld zł

Na koniec lutego 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 619,9 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec lutego 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,46 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,10 (5,12 na koniec 2017 r.).



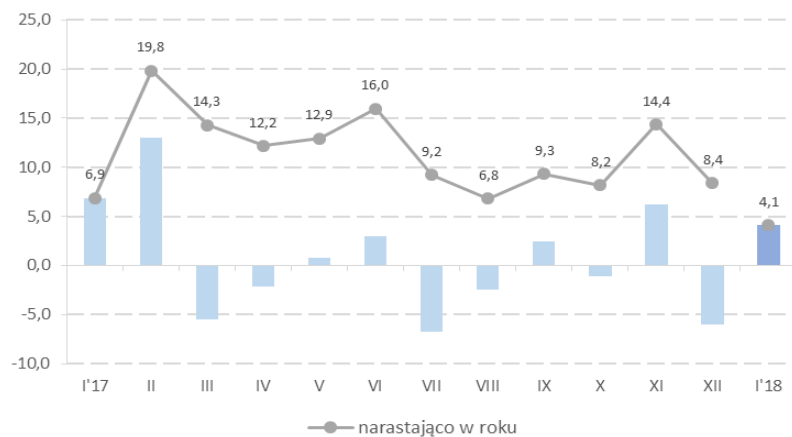


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

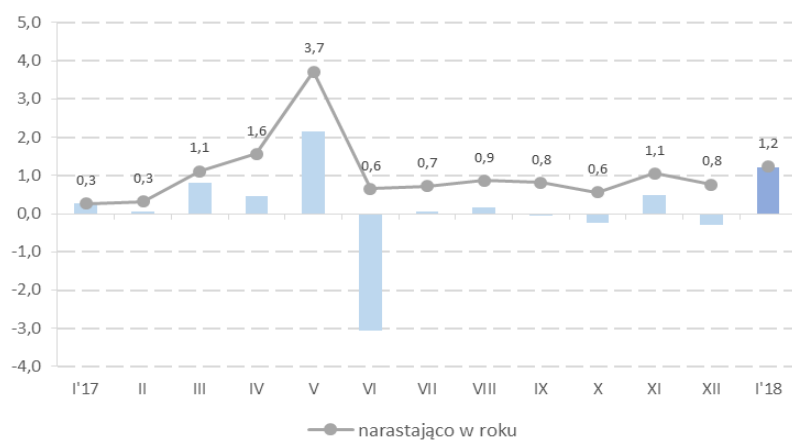
W styczniu 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,1 mld zł wobec wzrostu o 6,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 248,0 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

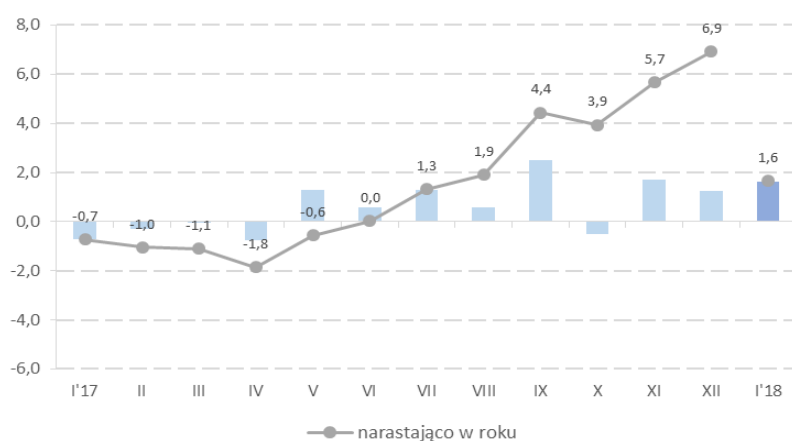
W styczniu 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,2 mld zł wobec wzrostu o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,0 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

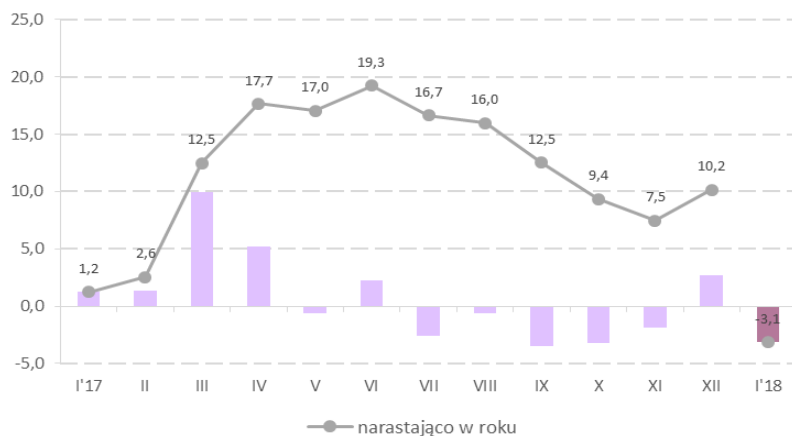
W styczniu 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,6 mld zł wobec spadku o 0,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W styczniu 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 3,1 mld zł wobec wzrostu o 1,2 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 199,6 mld zł.

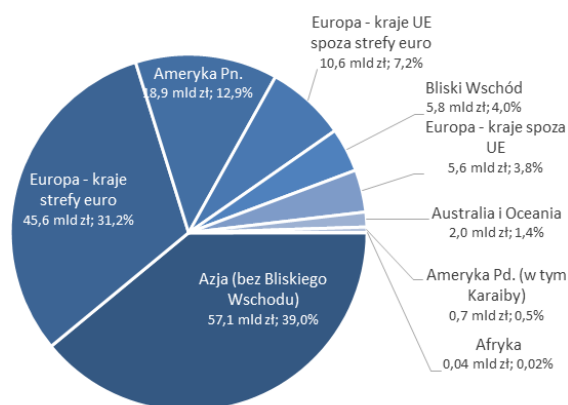




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

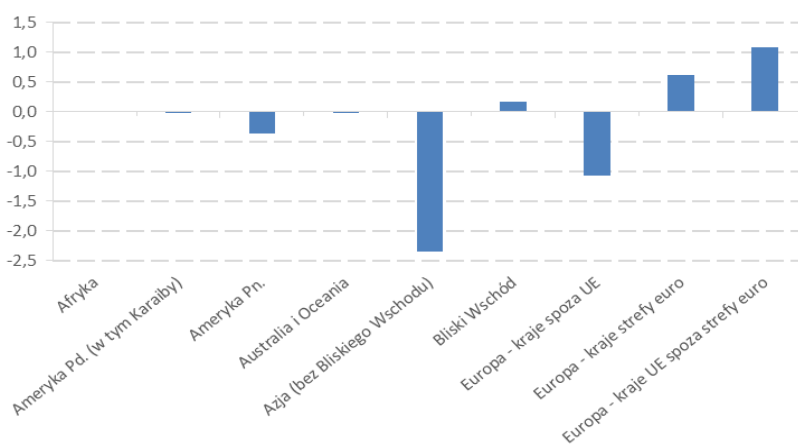
W styczniu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 3,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 199,6 mld zł, co stanowiło 31,9% zadłużenia w SPW ogółem (32,6% w poprzednim miesiącu).



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

zmiana w styczniu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

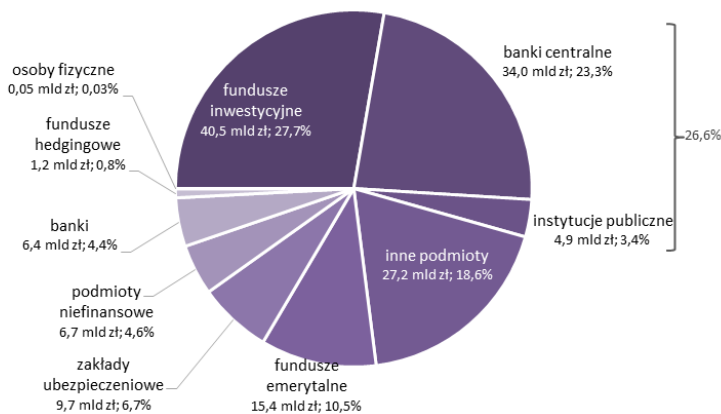
W styczniu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (1,1 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy azjatyccy (2,3 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

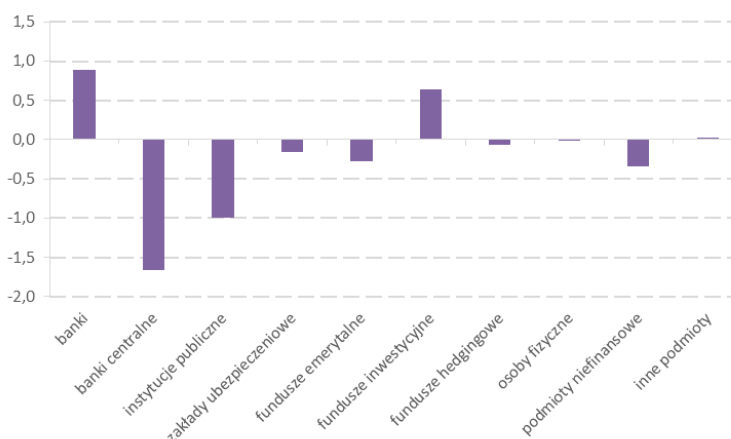
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2018 r. wyniósł 26,6%.



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

zmiana w styczniu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W styczniu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (0,9 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków centralnych (1,7 mld zł).





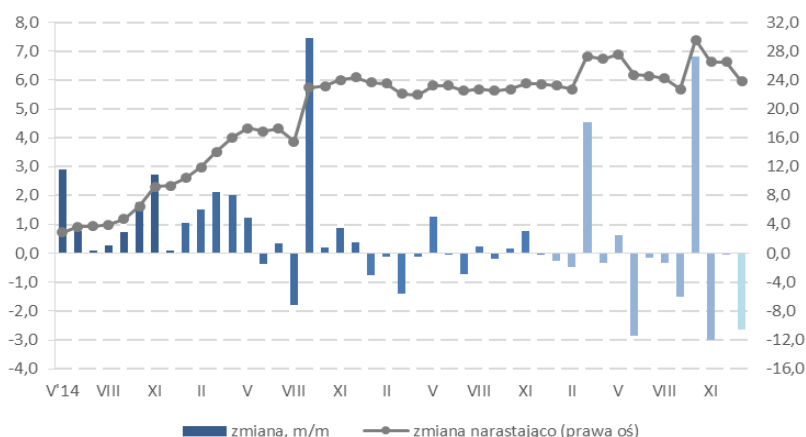
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w styczniu 2018 r., mld zł

W styczniu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 2,7 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca I 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 23,8 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 2018 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	20 040,8	17,9%
Luksemburg	19 444,0	17,3%
Stany Zjednoczone	17 803,2	15,9%
Irlandia	8 836,9	7,9%
Wielka Brytania	7 015,7	6,3%
Niemcy	6 779,7	6,0%
Holandia	6 676,7	6,0%
Norwegia	4 029,7	3,6%
Hong Kong	2 603,5	2,3%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 596,9	2,3%
Francja	1 819,2	1,6%
Australia	1 754,2	1,6%
Dania	1 500,7	1,3%
Szwajcaria	1 398,8	1,2%
Tajwan	1 165,8	1,0%
Pozostałe kraje	8 737,5	7,8%
Suma	112 203,3	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

28-02-2018 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec lutego wyniósł 46%. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 67 mld zł.

W związku z dobrą sytuacją płynnościową budżetu państwa w marcu zaplanowany został jeden przetarg sprzedaży obligacji z umiarkowaną podażą 3-5 mld zł oraz jeden przetarg zamiany obligacji (odkupywane obligacje zapadające w br.).

IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2018 R.



Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
27 marca 2018	29 marca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-5.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.
Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
15 marca 2018 / 19 marca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS lub IZ	PS0418	14.599
		PS0718	18.729
		OK1018	19.736

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS0618 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0320 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0321 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0322 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0328 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0324 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0330 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym