



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Czerwiec 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 I kw. 2018 r. tempo wzrostu PKB przyspieszyło do 1,6% (kw/kw, sa) z 1,0% (kw/kw, sa) przed kwartałem. Na początku bieżącego roku tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z ostatnich 2 lat przy kontynuacji trendu wzrostowego inwestycji w tempie obserwowanym w drugiej połowie 2017 r. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy oraz dobrych nastrojów konsumentów.

### Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

W I kw. 2018 r. PKB był o 5,2% wyższy niż rok wcześniej wobec 4,9% zanotowanych w poprzednim kwartale. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r), głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych (wkład 3,0 pkt proc.) i przyrostu zapasów (1,9 pkt proc.). Negatywny wkład we wzrost miał natomiast eksport netto (1,2 pkt proc.). Poziom inwestycji był o 8,1% wyższy niż przed rokiem, co było najwyższym wzrostem w tym ujęciu od I kw. 2015 r. Zakładamy, że poprawa ta była w dużej mierze efektem wyższej dynamiki inwestycji sektora instytucji rządowych i samorządowych.

### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

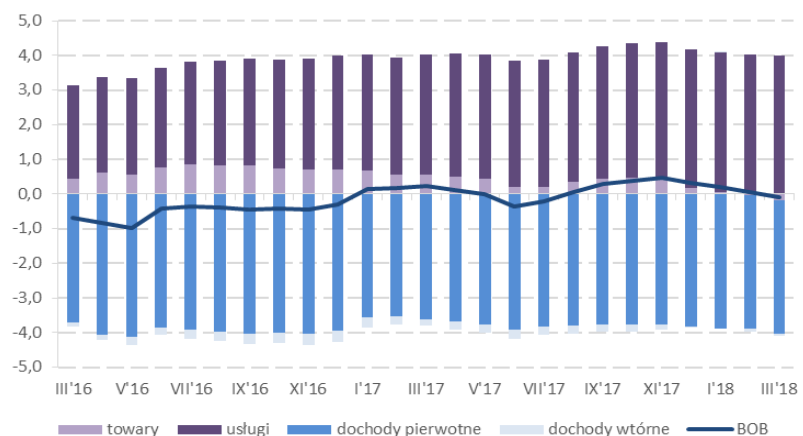
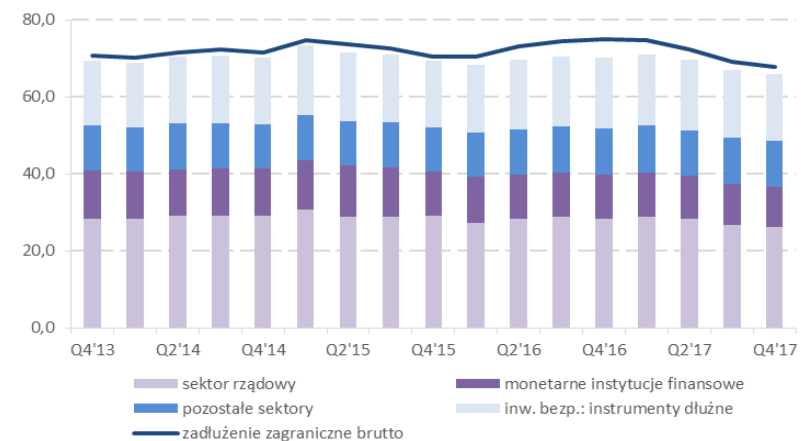
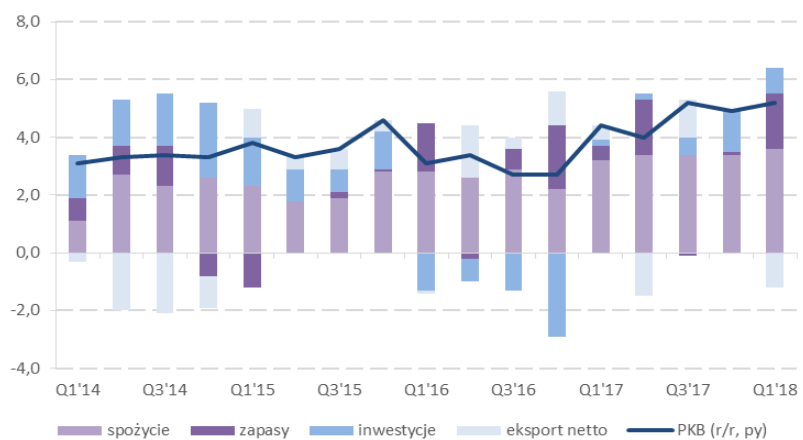
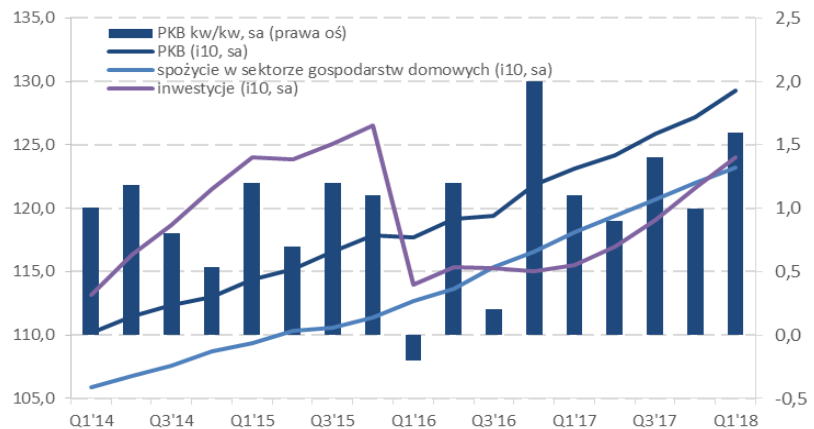
proc. PKB  
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2017 r. wyniosło blisko 316,0 mld EUR (67,8% PKB) i było o 2,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,7%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec marca 2018 r. wyniosły ok. 96,9 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.

### Saldo rachunku bieżącego

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

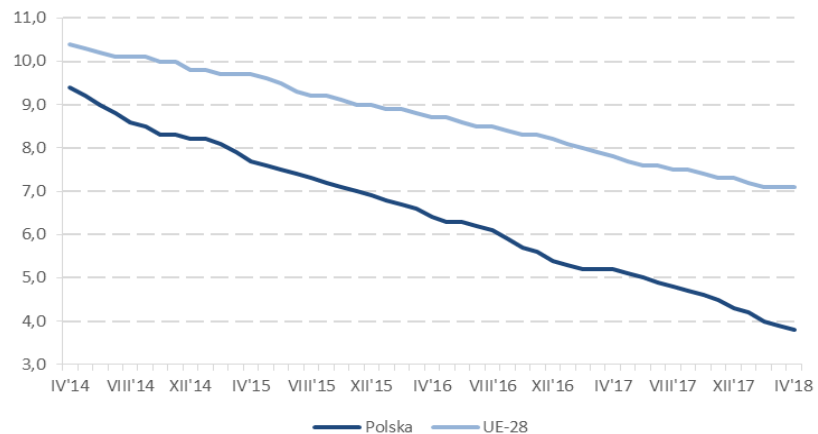
W marcu 2018 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było nieznacznie ujemne i wyniosło 0,1% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

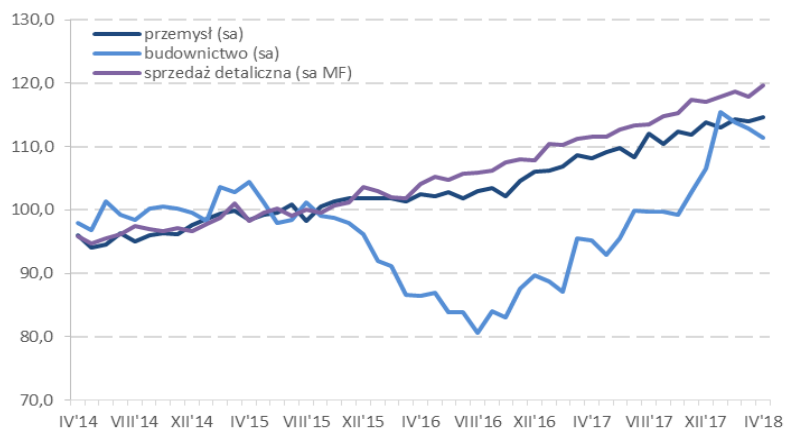
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W kwietniu 2018 r. wyniosła 3,8% (wobec 7,1% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,1 pkt proc. niż przed miesiącem oraz o 1,4 pkt proc. niż przed rokiem. W kwietniu 2018 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: GUS

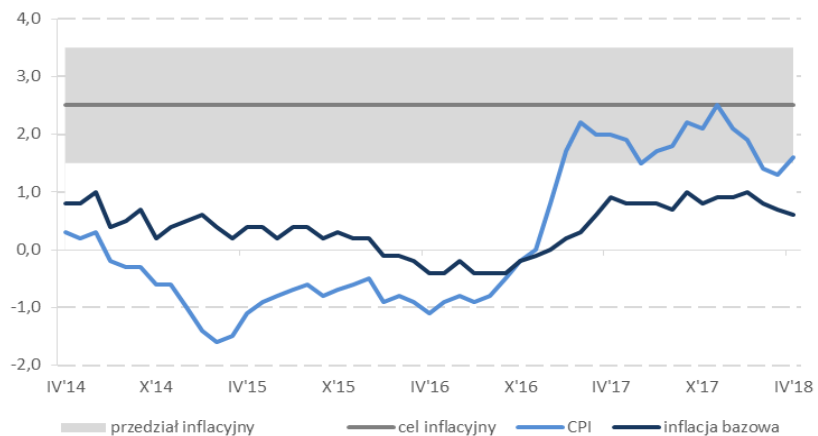
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 0,5% (m/m, sa) w kwietniu 2018 r., a jej poziom był o 9,3% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się po raz trzeci z rzędu (m/m, sa). Poziom produkcji był o 19,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań. W kwietniu 2018 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się po spadku przed miesiącem (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 4,0% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Na dynamikę sprzedaży wpływ miało wprowadzenie przepisów ograniczających handel w niedziele oraz termin tegorocznych Świąt Wielkanocnych. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

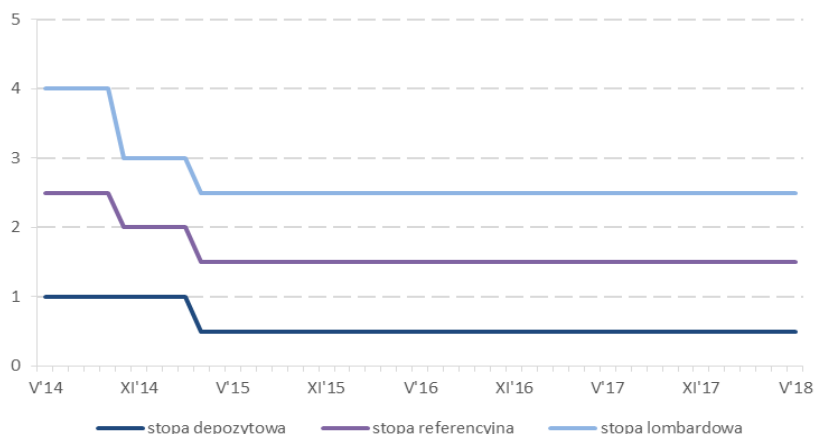
W kwietniu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,5% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen wyniosło 1,6%, nieznacznie przekraczając dolną granicę dopuszczalnego odchylenia od celu. Dane były nieco wyższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) już od ponad roku utrzymuje się w przedziale 0,6%-1,0% (w kwietniu wyniosła 0,6%). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu wzrosły o 0,3% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 1,1%.



## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w maju 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 zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do końca III kw. 2019 r. (mediana Reuters, 11.05.).



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016 Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04	2018 Q01
<b>PKB<sup>1)</sup></b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,7	4,4	4,0	5,2	4,9	5,2
	kw/kw, sa	2,0	1,1	0,9	1,4	1,0	1,6
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,7	4,5	4,9	4,7	5,0	4,8
	kw/kw, sa	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
Spożycie publiczne	r/r	-1,2	2,1	2,9	3,3	4,8	3,6
	kw/kw, sa	0,3	0,7	1,8	0,7	1,0	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-10,2	1,4	1,3	3,6	5,4	8,1
	kw/kw, sa	-0,3	0,4	1,3	1,8	2,1	2,0
Eksport dóbr i usług	r/r	8,4	11,2	4,5	9,2	8,2	1,1
	kw/kw, sa	2,6	3,8	-0,3	2,2	1,0	-1,1
Import dóbr i usług	r/r	6,2	11,1	8,0	7,0	8,9	3,5
	kw/kw, sa	1,1	3,3	1,9	1,1	1,7	-0,1
Wartość dodana brutto	r/r	2,8	4,1	3,8	5,1	4,6	5,2
	kw/kw, sa	1,3	1,4	0,8	1,2	0,9	1,0
<b>Udział we wzroście PKB<sup>1)</sup></b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,3	2,9	2,9	2,8	2,5	3,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	-0,2	0,4	0,5	0,6	0,9	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-2,8	0,2	0,2	0,6	1,3	0,9
Zmiana zapasów	pkt proc.	2,1	0,5	1,9	-0,1	0,2	1,9
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,2	0,5	-1,5	1,3	0,0	-1,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,4	3,7	3,3	4,5	4,1	4,6
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,2	0,8	0,7	0,8	0,8	0,6
<b>Struktura PKB<sup>1)</sup></b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	50,0	64,2	58,9	59,4	50,3	63,8
Spożycie publiczne	% PKB	18,9	17,1	17,5	16,9	19,0	16,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	24,3	11,8	16,2	16,9	24,4	12,2
Zmiana zapasów	% PKB	2,6	1,7	2,4	1,3	2,4	3,3
Eksport dóbr i usług	% PKB	48,9	57,8	55,0	54,3	49,9	55,1
Import dóbr i usług	% PKB	45,4	53,3	50,8	49,6	46,6	51,9
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport (EUR)	r/r	15,5	2,6	11,7	5,5	-2,0	-
Import (EUR)	r/r	15,9	10,9	16,3	8,3	1,6	-
Saldo obrotów bieżących <sup>2)</sup>	% PKB	0,5	0,3	0,2	0,1	-0,1	-
Saldo obrotów towarowych <sup>2)</sup>	% PKB	0,4	0,2	0,0	0,0	-0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	95 821,5	94 549,8	94 393,2	94 964,6	96 913,3	93 546,1
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,5	2,1	1,9	1,4	1,3	1,6
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,9	0,9	1,0	0,8	0,7	0,6
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	1,8	0,3	0,2	-0,1	0,5	1,1
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>3)</sup>	r/r	9,2	2,8	8,7	7,3	1,6	9,3
	m/m, sa	-0,4	1,8	-0,6	1,1	-0,3	0,5
Produkcja budowlano-montażowa <sup>3)</sup>	r/r	19,9	12,8	34,7	31,3	16,2	19,7
	m/m, sa	3,5	3,6	8,4	-1,3	-1,0	-1,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	54,2	55,0	54,6	53,7	53,7	53,9
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>3)</sup>	r/r	8,8	5,2	7,7	7,7	8,8	4,0
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,5	4,6	3,8	3,7	3,7	3,7
	m/m	0,3	0,2	2,0	0,2	0,1	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,9	5,1	5,3	5,4	5,4	6,1
	m/m	0,3	7,7	-8,0	0,4	6,3	-1,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,5	4,3	4,2	4,0	3,9	3,8
<small>1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi                  2) Dane w ujęciu plynącego 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</small>							
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	932 008,3	935 006,5	928 473,0	934 690,1	952 017,4	958 125,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	637 934,6	646 064,2	644 533,1	649 437,6	659 382,7	664 034,7
	%	68,4	69,1	69,4	69,5	69,3	69,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	294 073,7	288 942,2	283 939,9	285 252,5	292 634,7	294 091,0
	%	31,6	30,9	30,6	30,5	30,7	30,7
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	939 584,5	965 199,0	974 765,7	977 224,4	972 206,6	961 836,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	624 358,2	630 171,6	657 497,0	666 497,6	659 480,8	662 552,4
	%	66,5	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	315 226,3	335 027,4	317 268,6	310 726,7	312 725,8	299 283,9
	%	33,5	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	978 908,5	1 006 584,9	1 013 385,5	1 016 347,9	1 011 018,5	1 003 398,6
Źródło: MF							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

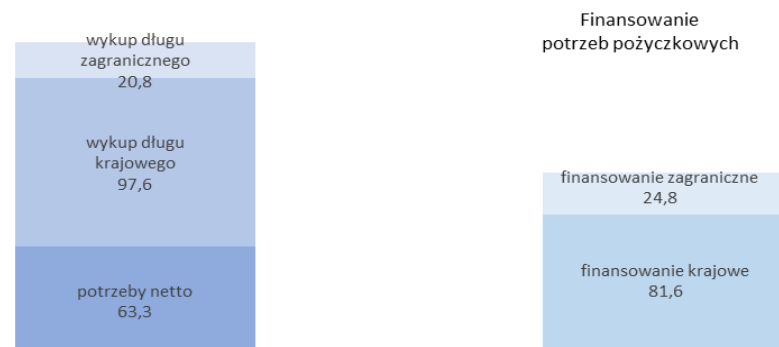


#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r. stan na 31 maja 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 59% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 35,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 11,6 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.

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



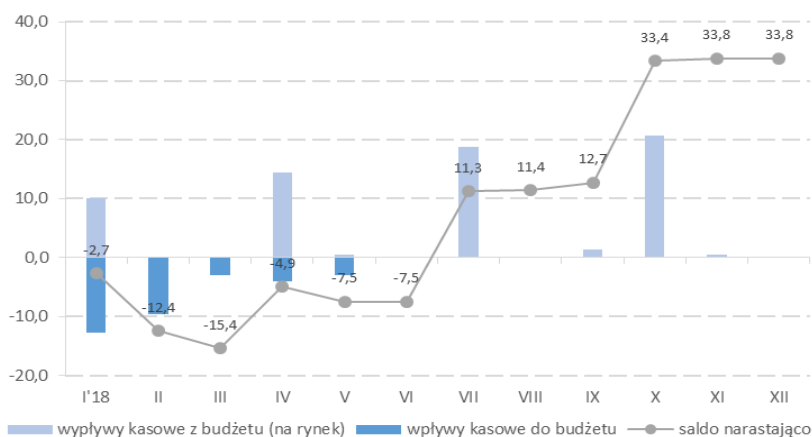
#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w czerwcu stan na 31 maja 2018 r.

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

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\* stan na 31 maja 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wynosi 41,3 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

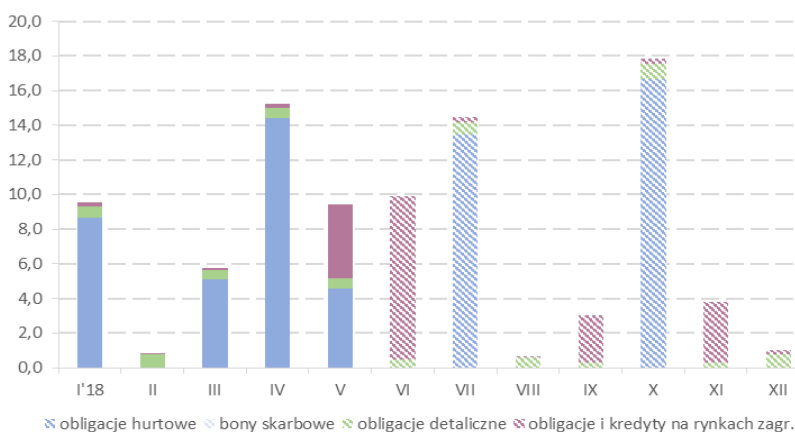


#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 31 maja 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 50,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 30,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 4,1 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 16,5 mld zł.

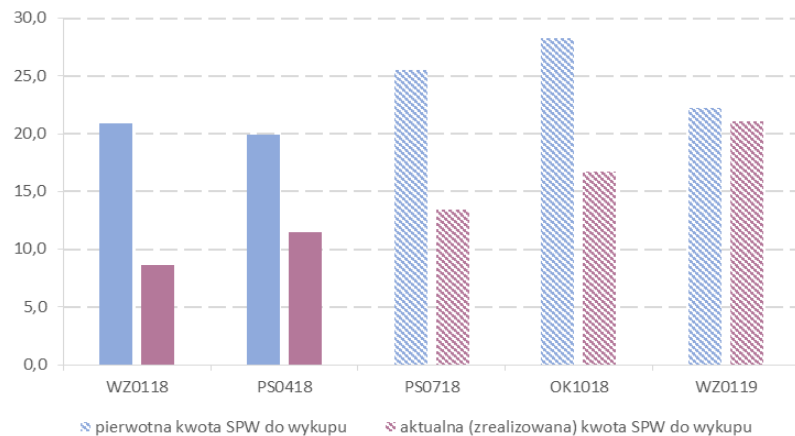


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w latach 2018 i 2019

stan na 31 maja 2018 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2018 i 2019 o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 8,4 mld zł (42%),
- PS0718: 12,0 mld zł (40%),
- OK1018: 11,6 mld zł (35%),
- WZ0119: 1,1 mld zł (5%).

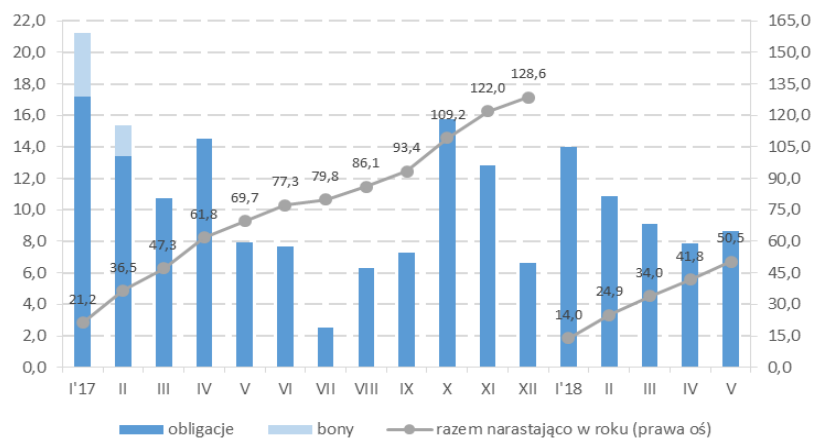


#### Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-V 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-V 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 50,5 mld zł wobec 63,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

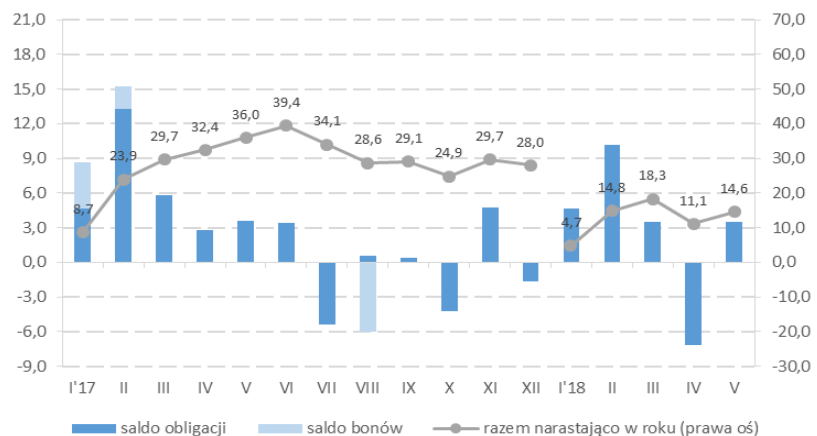


#### Saldo obligacji i bonów w okresie I-V 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-V 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 14,6 mld zł wobec wzrostu o 30,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

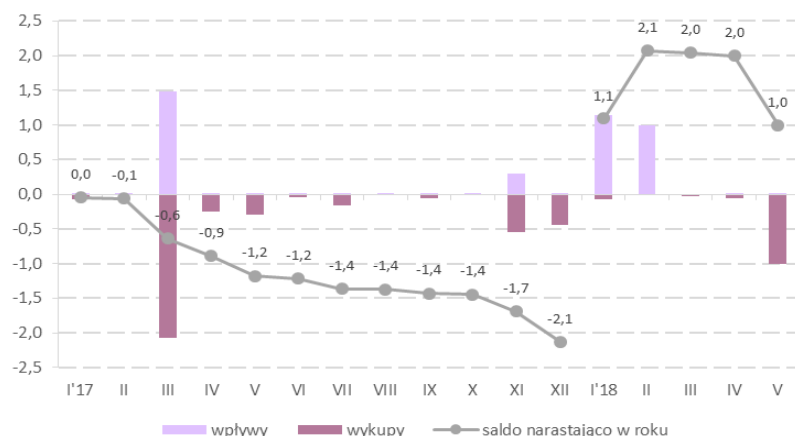


#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-V 2018 r. oraz w 2017 r.

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

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

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,9 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,9 mld EUR (saldo ujemne: 0,3 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.).



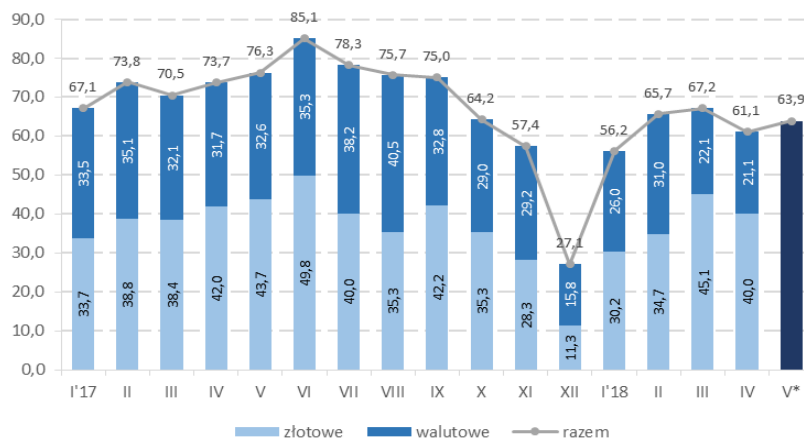
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



#### 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.

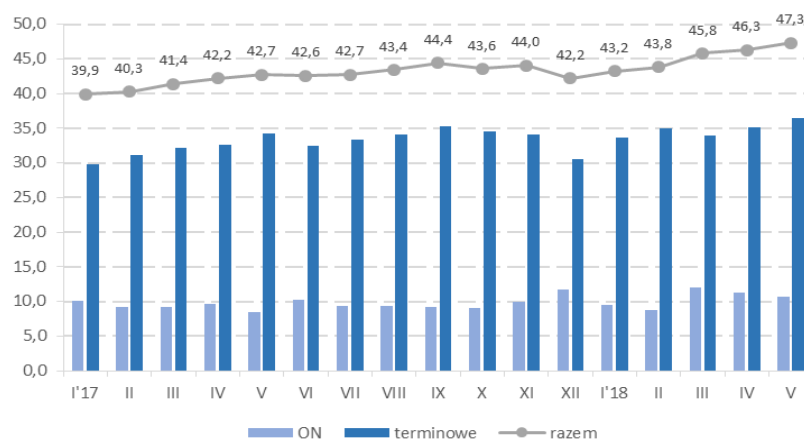


\* przewidywane wykonanie

#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

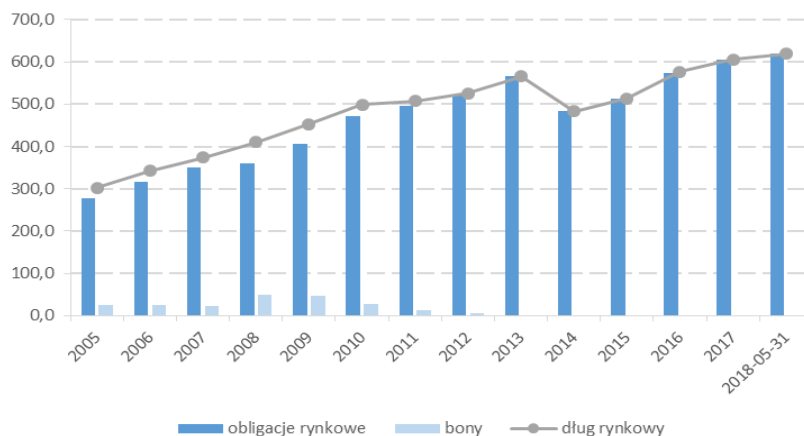
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja 2018 r. zgromadzone środki w wysokości 47,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 36,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 10,7 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

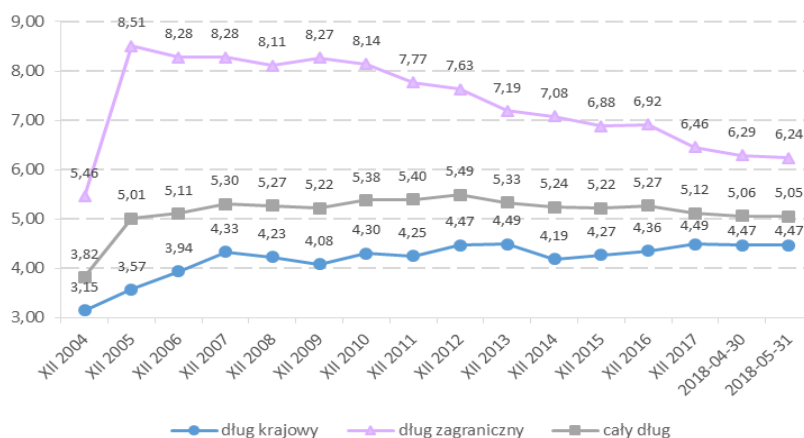
mld zł

Na koniec maja 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 618,8 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec maja 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,47 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,05 (5,12 na koniec 2017 r.).



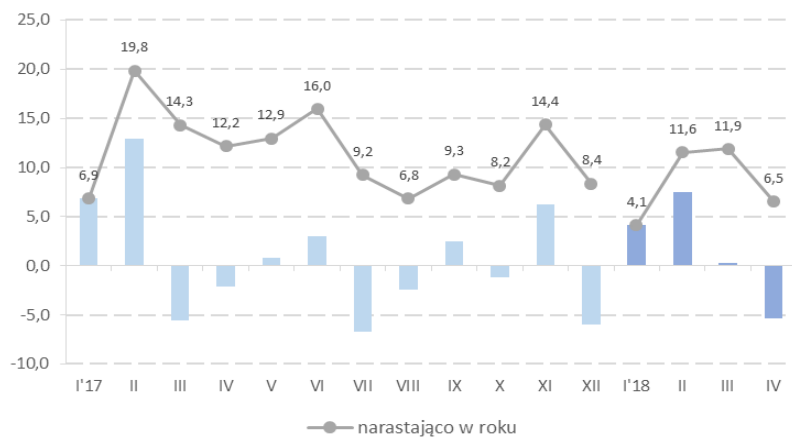


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

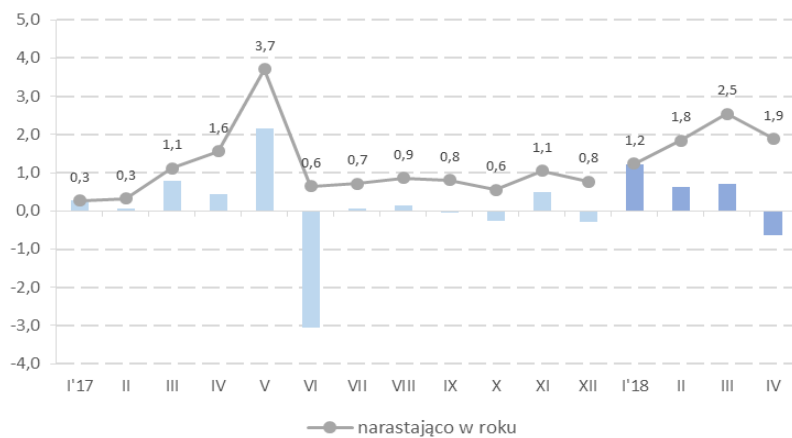
W okresie I-IV 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,5 mld zł wobec wzrostu o 12,2 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 250,4 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

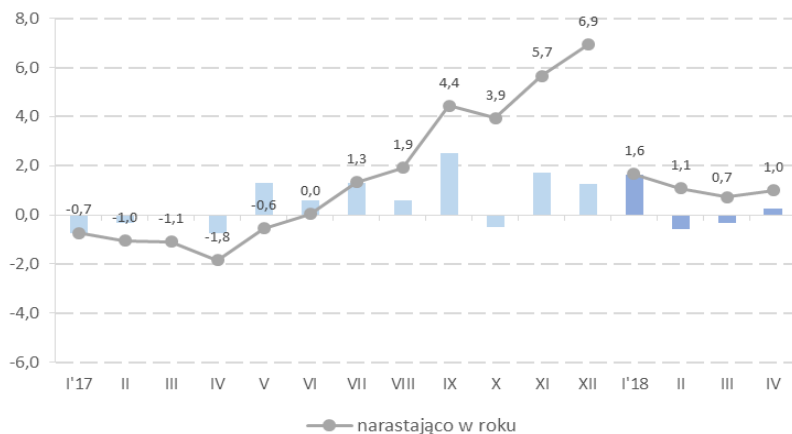
W okresie I-IV 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,9 mld zł wobec wzrostu o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,7 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

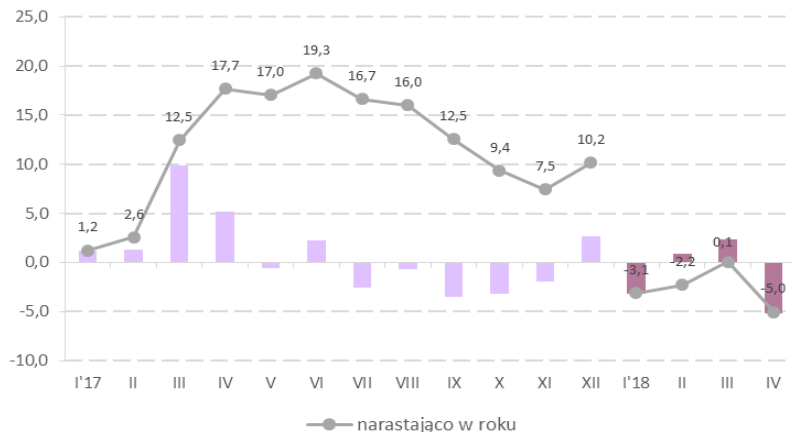
W okresie I-IV 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,0 mld zł wobec spadku o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,1 mld zł.



#### Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-IV 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 5,0 mld zł wobec wzrostu o 17,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 197,7 mld zł.



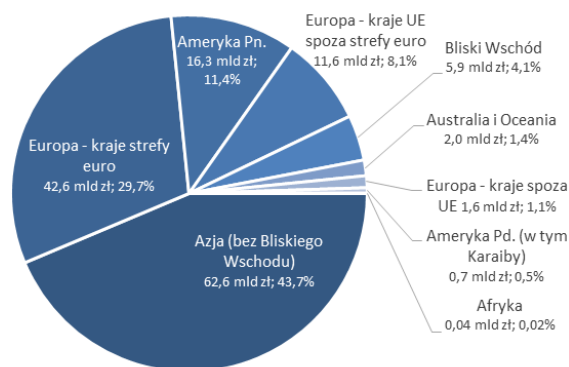




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

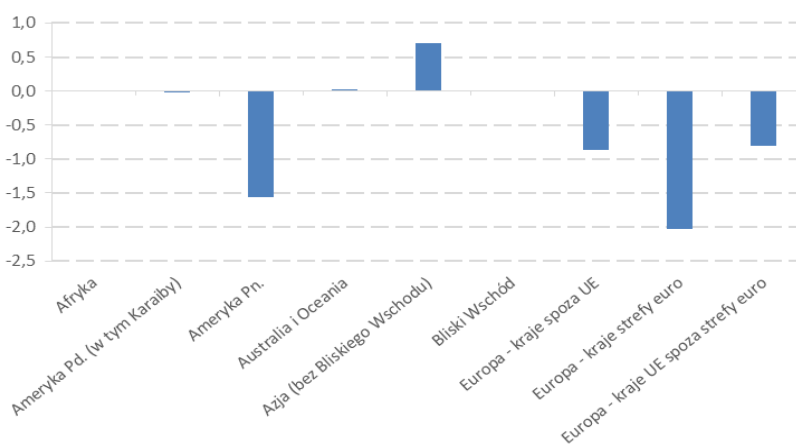
W kwietniu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 5,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 197,7 mld zł, co stanowiło 31,5% zadłużenia w SPW ogółem (31,7% w popr. miesiącu).



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

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

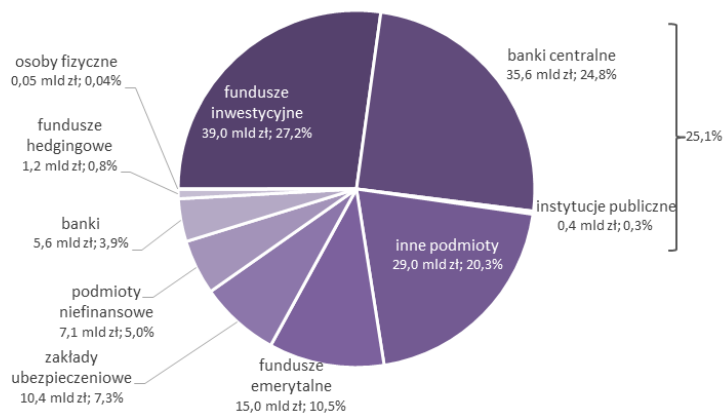
W kwietniu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (0,7 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy ze strefy euro (2,0 mld zł).



#### Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

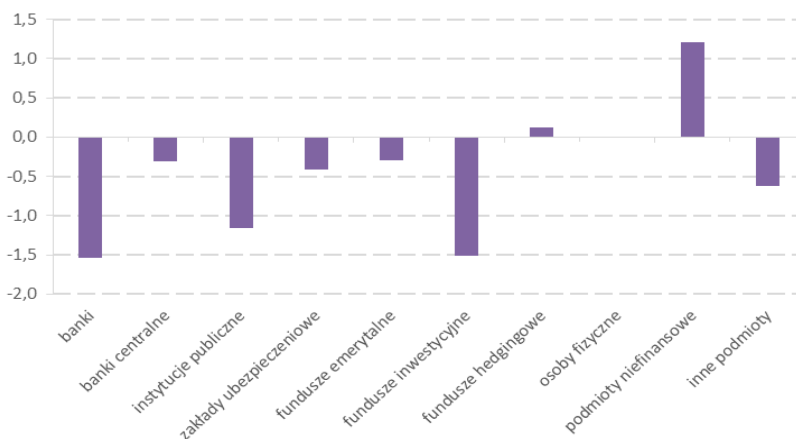
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec kwietnia 2018 r. wyniósł 25,1%.



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

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

W kwietniu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały podmioty niefinansowe (1,2 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku banków komercyjnych i funduszy inwestycyjnych (po 1,5 mld zł).





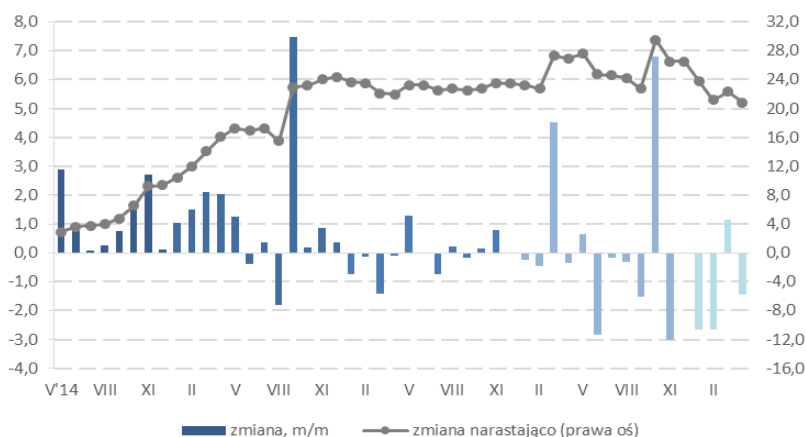
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w kwietniu 2018 r., mld zł

W kwietniu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 1,5 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca IV 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 20,9 mld zł.



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

stan na 30 kwietnia 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	22 553,6	20,9%
Luksemburg	16 648,5	15,4%
Stany Zjednoczone	15 333,4	14,2%
Irlandia	8 852,9	8,2%
Wielka Brytania	8 121,2	7,5%
Holandia	7 302,4	6,8%
Niemcy	6 389,3	5,9%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 394,0	3,1%
Hongkong	3 378,3	3,1%
Australia	1 804,4	1,7%
Dania	1 532,4	1,4%
Szwajcaria	1 372,2	1,3%
Francja	1 359,6	1,3%
Tajwan	1 148,1	1,1%
Pozostałe kraje	8 664,0	8,0%
<b>Suma</b>	<b>107 854,4</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-05-2018 r.

Do końca maja zostało sfinansowane 59% całorocznych potrzeb pożyczkowych brutto. Sytuacja płynnościowa budżetu pozostaje bardzo dobra, na koniec maja na rachunkach budżetowych powinno znajdować się ok. 62 mld zł.

W czerwcu, zgodnie z planem kwartalnym, planujemy jeden przetarg kasowy i jeden zamiany. Niewielka podaż na przetargu kasowym, planowanym na 28 czerwca i rozliczanym już w lipcu, odpowiada sytuacji płynnościowej budżetu, przy czym nie jest wykluczone, że nie będzie potrzeby organizacji tego przetargu. Ostateczną decyzję ogłosimy, zgodnie z przyjętymi zasadami, 2 dni przed aukcją, uwzględniając bieżącą sytuację budżetową i rynkową.

W kwietniu, w związku z wykupem obligacji 5-letnich, zadłużenie w krajowych skarbowych papierach wartościowych spadło o 11,2 mld zł, z czego spadek zadłużenia wobec banków krajowych wyniósł 5,3 mld zł, a wobec nierezydentów 5,1 mld zł.

Jednorazowo w czerwcu oferta obligacji oszczędnościowych zostaje wzbogacona o nowy typ obligacji. Są to obligacje premiovne, które charakteryzują się krótkim, dziesięciomiesięcznym okresem do wykupu, gwarantowanym zyskiem w postaci odsetek oraz możliwością wygrania dodatkowej premii pieniężnej.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W CZERWCU 2018 R.



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
28 czerwca 2018	2 lipca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	0 - 3.000*

\* Przetarg zostanie zrealizowany w zależności od sytuacji budżetowej i rynkowej.

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 czerwca 2018 / 19 czerwca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	PS0718	13.457
		OK1018	16.671
		WZ0119	21.090

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0918 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
POS0419 10-miesięczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku + szansa na wygranie premii pieniężnej
DOS0620 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0621 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0622 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0628 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0624 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0630 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym