



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

III kwartał 2018 r.

Lipiec 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. Kwartalny plan podaży SPW	11
V. Miesięczny plan podaży SPW	12



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. Poprawa ta była w dużej mierze efektem wyższej dynamiki inwestycji sektora instytucji rządowych i samorządowych.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

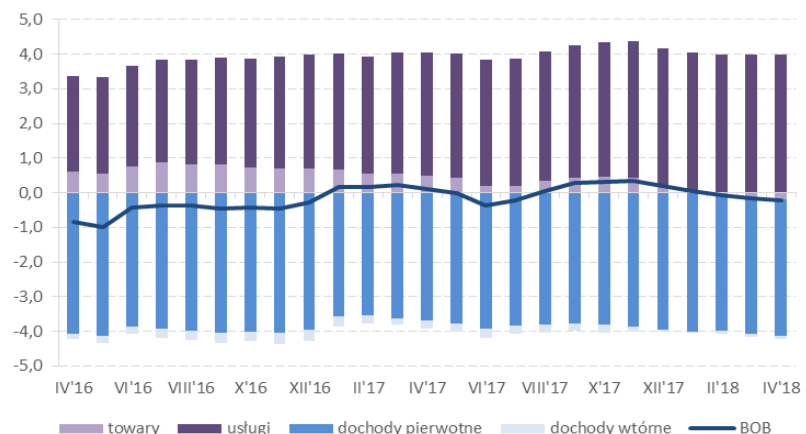
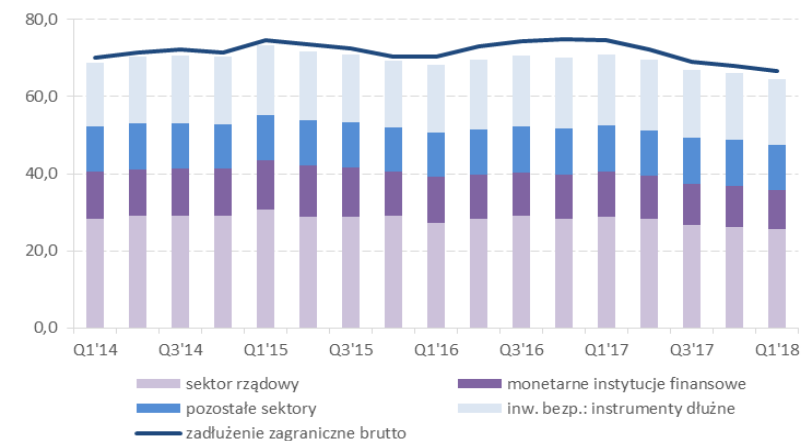
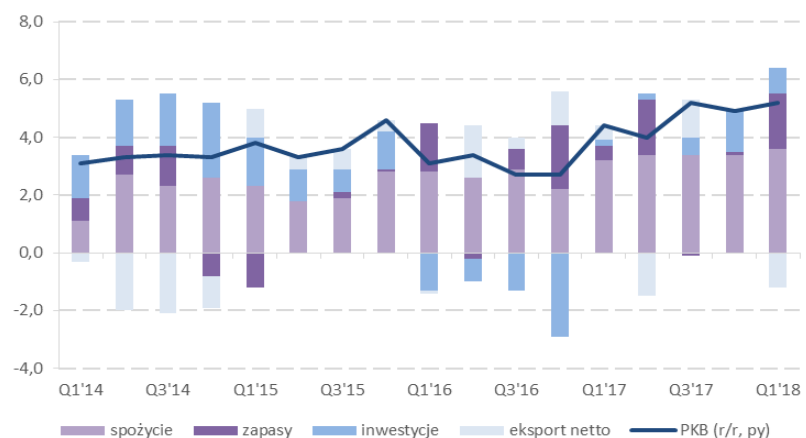
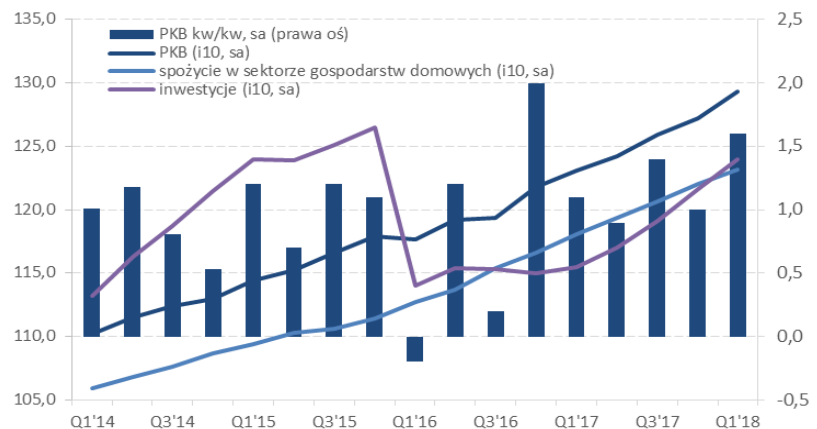
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2018 r. wyniosło 318,1 mld EUR (66,8% PKB) i było o 1,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się nieznacznie do 38,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec kwietnia 2018 r. wyniosły ok. 93,5 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

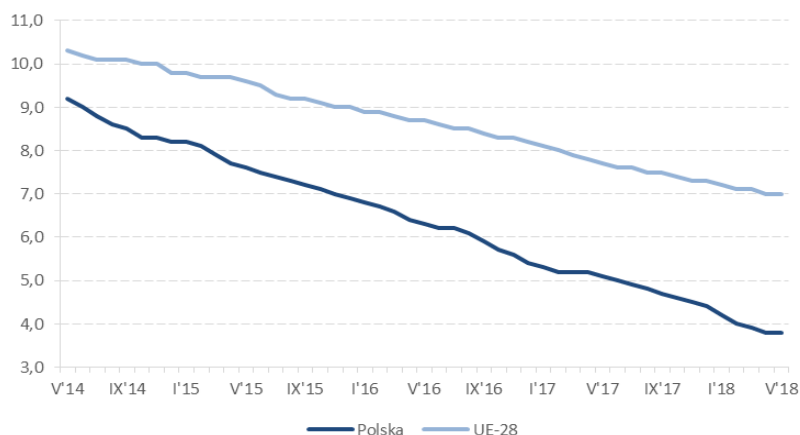
W kwietniu 2018 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było nieznacznie ujemne i wyniosło 0,2% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W maju 2018 r. wyniosła 3,8% (wobec 7,0% przeciętnie w UE), tj. utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca oraz była o 1,3 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W kwietniu i maju 2018 r. poziom zharmonizowanej stopy bezrobocia (sa) w Polsce był rekordowo niski.



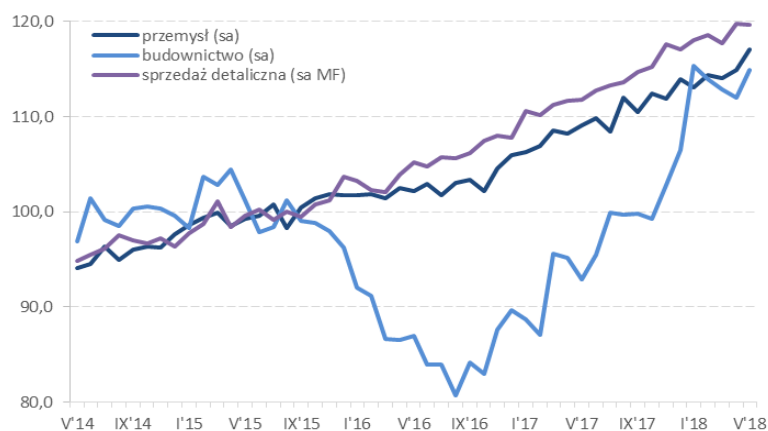
Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,9% (m/m, sa) w maju 2018 r., a jej poziom był o 5,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań.

Produkcja budowlano-montażowa po trzech miesiącach spadku zwiększyła się o 2,6% (m/m, sa). Poziom produkcji był o 20,8% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań MF.

W maju 2018 r. realna sprzedaż detaliczna nieznacznie obniżyła się po wysokim wzroście w poprzednim miesiącu (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 6,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych.



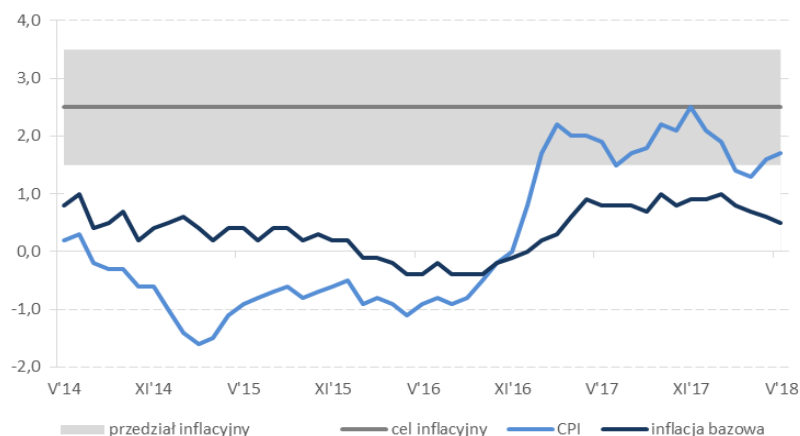
Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W maju 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,2% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen wyniosło 1,7%, przekraczając dolną granicę dopuszczalnego odchylenia od celu. Dane były niższe od oczekiwań.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w maju wyniosła 0,5% r/r i już od ponad roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w maju wzrosły o 1,1% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,8%.

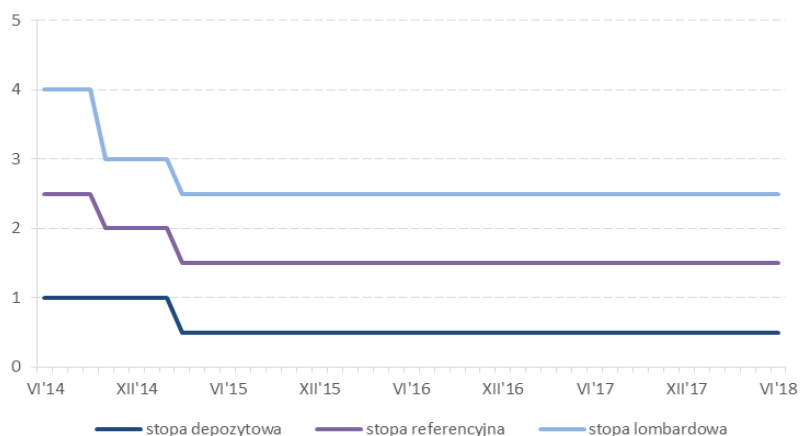


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w czerwcu 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, 05.06.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016 Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04	2018 Q01
PKB¹⁾							
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
Udział we wzroście PKB¹⁾							
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
Struktura PKB¹⁾							
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
Bilans płatniczy							
	j.m.	2017 M12	2018 M01	M02	M03	M04	M05
Eksport (EUR)	r/r	2,6	12,1	5,9	-1,6	8,6	-
Import (EUR)	r/r	10,9	16,7	8,1	1,4	9,9	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	94 549,8	94 393,2	94 964,6	96 913,3	93 546,1	96 250,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,1	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,9	1,0	0,8	0,7	0,6	0,5
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,3	0,2	-0,1	0,5	1,0	2,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyśle ³⁾	r/r	2,8	8,7	7,3	1,6	9,3	5,4
	m/m, sa	1,8	-0,6	1,1	-0,3	0,8	1,9
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	12,8	34,7	31,3	16,1	19,7	20,8
	m/m, sa	3,6	8,4	-1,3	-0,9	-0,8	2,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	55,0	54,6	53,7	53,7	53,9	53,3
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ³⁾	r/r	5,2	7,7	7,7	8,8	4,0	6,1
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,6	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7
	m/m	0,2	2,0	0,2	0,1	0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,1	5,3	5,4	5,4	6,1	5,2
	m/m	7,7	-8,0	0,4	6,3	-1,4	-3,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,4	4,2	4,0	3,9	3,8	3,8
<small>1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi 2) Dane w ujęciu półrocznym 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>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2017 M11	M12	2018 M01	M02	M03	M04
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	935 006,5	928 473,0	934 690,1	952 017,4	958 125,6	948 740,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	646 064,2	644 533,1	649 437,6	659 382,7	664 034,7	653 452,5
	%	69,1	69,4	69,5	69,3	69,3	68,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	288 942,2	283 939,9	285 252,5	292 634,7	294 091,0	295 287,5
	%	30,9	30,6	30,5	30,7	30,7	31,1
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2016 Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04	2018 Q01
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	965 199,0	974 765,7	977 224,4	972 220,4	961 818,8	989 179,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	630 171,6	657 497,0	666 497,6	659 494,8	662 534,9	679 814,5
	%	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9	68,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	335 027,4	317 268,6	310 726,7	312 725,6	299 283,9	309 364,9
	%	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1	31,3
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 006 584,9	1 013 385,5	1 016 347,9	1 011 032,0	1 003 377,2	1 029 010,9
<small>Źródło: MF</small>							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

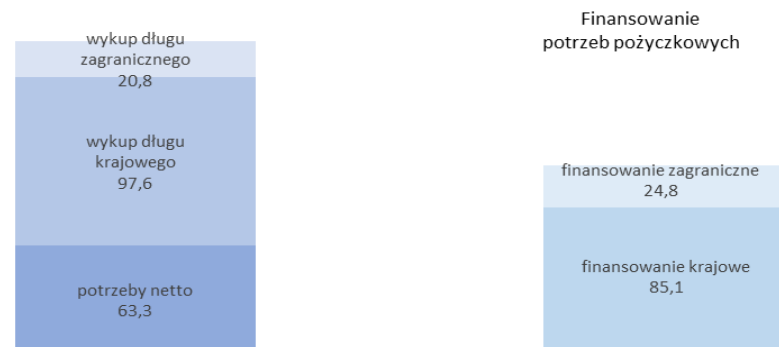


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r. stan na 30 czerwca 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 60% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 36,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 14,4 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.

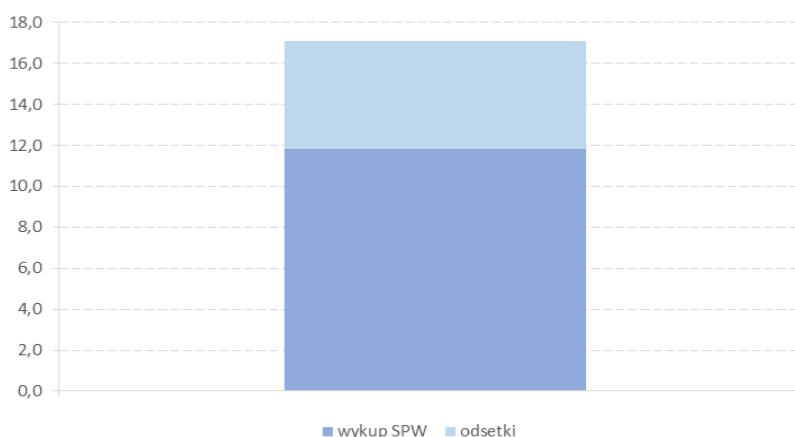
Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 181,7 mld zł, w tym:



Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lipcu stan na 30 czerwca 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w lipcu z budżetu na rynek wyniesie 17,1 mld zł, w tym:

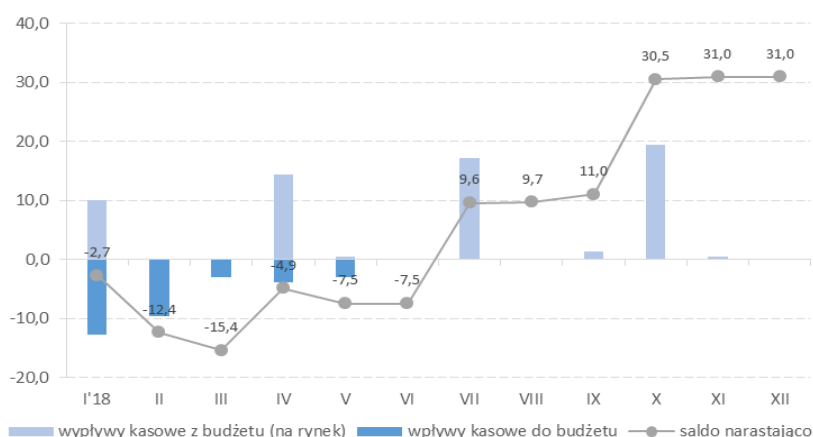
- wykupy SPW: 11,8 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 5,3 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet* stan na 30 czerwca 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wyniesie 38,5 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

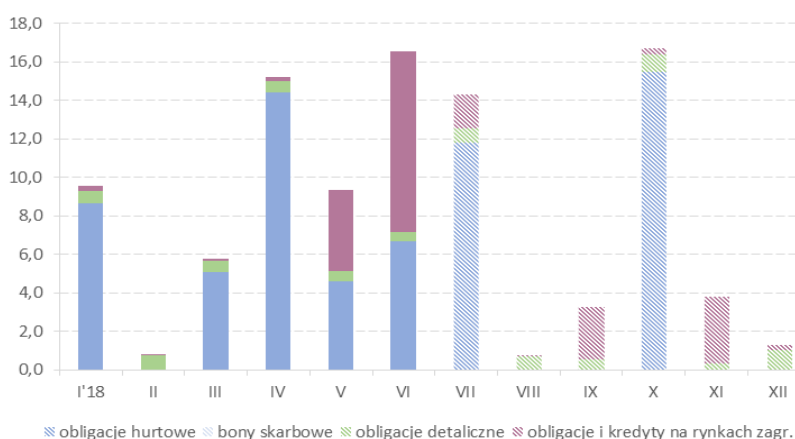


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 30 czerwca 2018 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 40,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 27,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 4,2 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 8,6 mld zł.

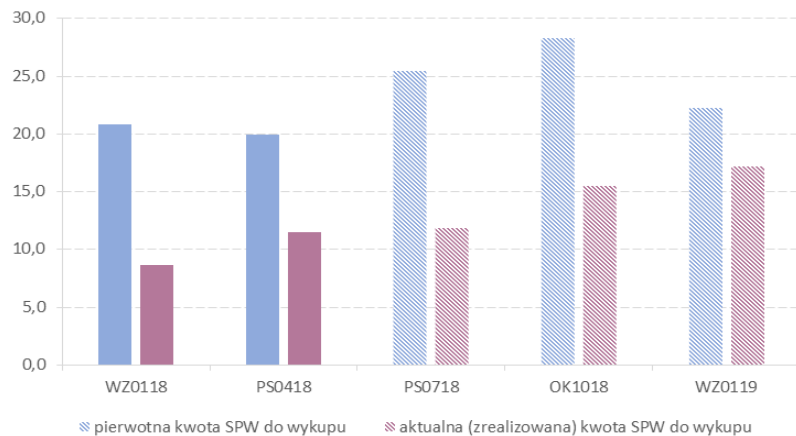


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w latach 2018 i 2019

stan na 30 czerwca 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: 13,7 mld zł (54%),
- OK1018: 12,8 mld zł (45%),
- WZ0119: 5,0 mld zł (23%).

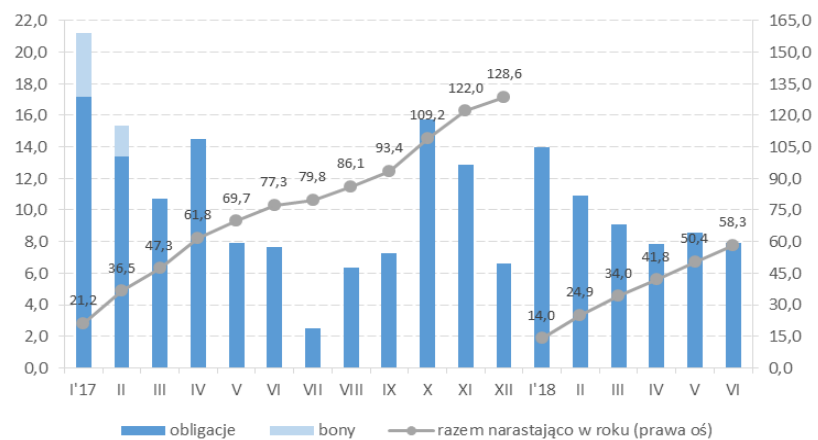


Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VI 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VI 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 58,3 mld zł, wobec 71,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano, wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

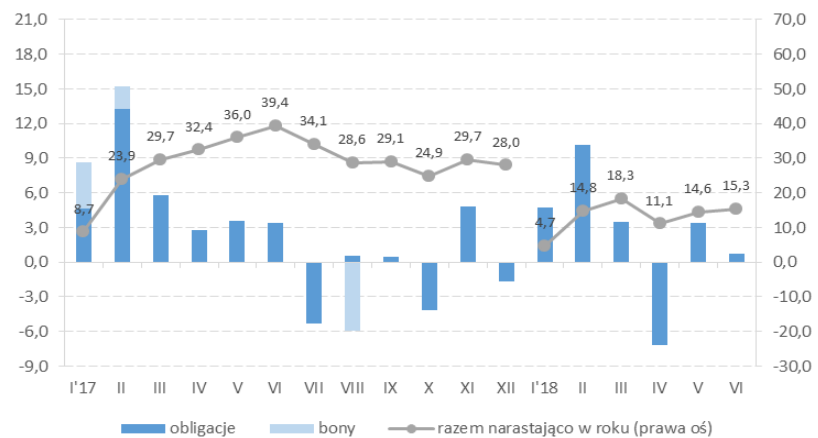


Saldo obligacji i bonów w okresie I-VI 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-VI 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 15,3 mld zł wobec wzrostu o 33,4 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

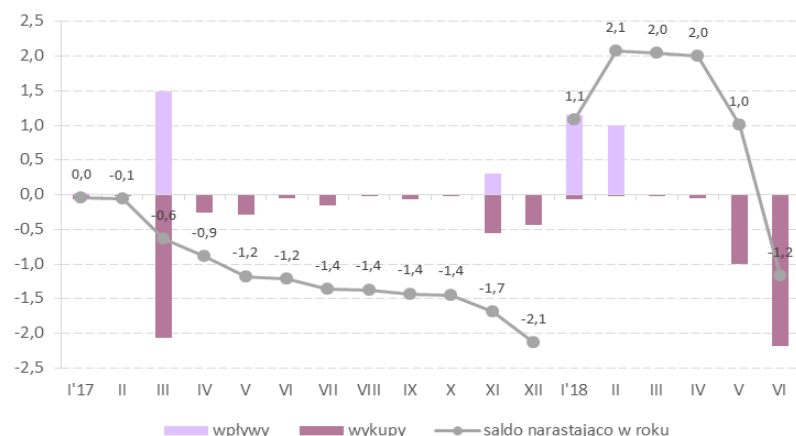


Finansowanie zagraniczne w okresie I-VI 2018 r. oraz w 2017 r.

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

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

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,9 mld EUR (saldo ujemne: 0,9 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,7 mld EUR (saldo ujemne: 0,3 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.).



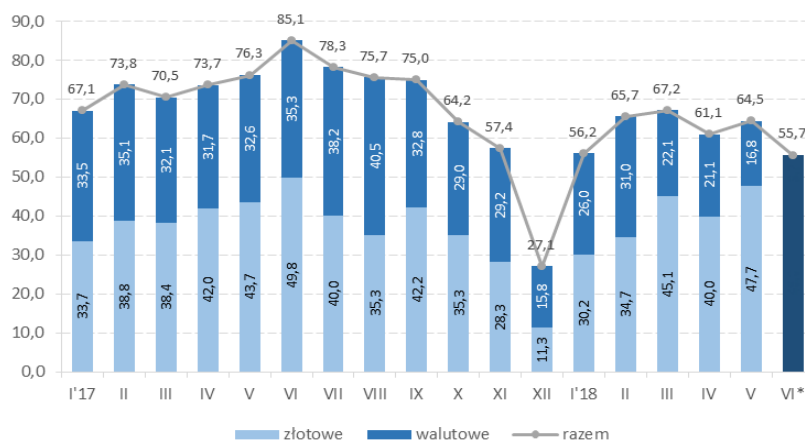
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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.

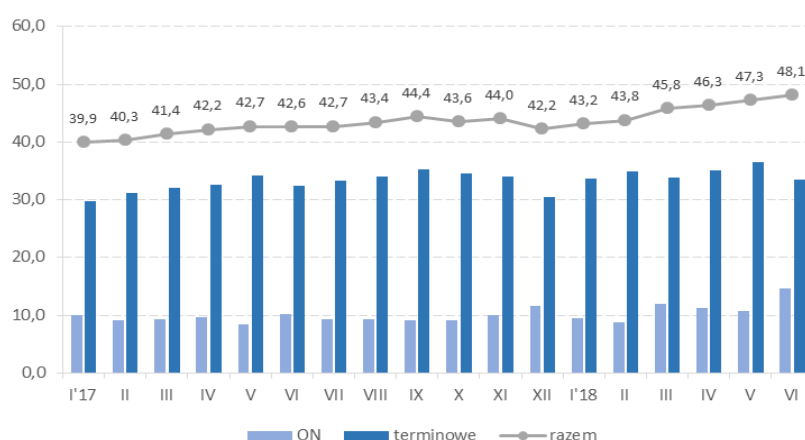


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

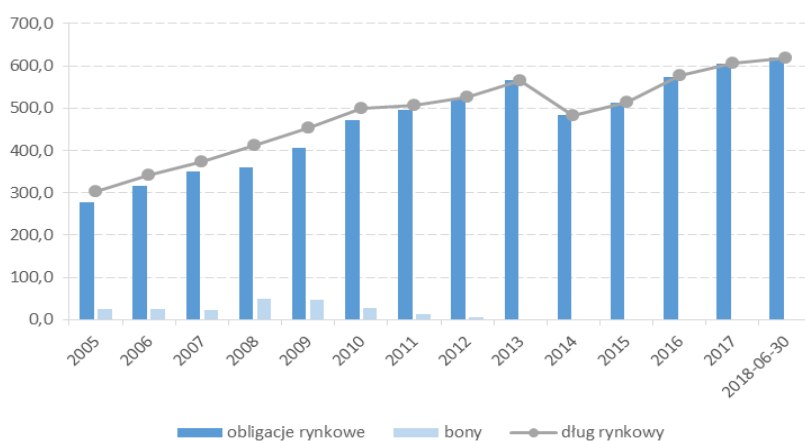
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec czerwca 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 48,1 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 33,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 14,7 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

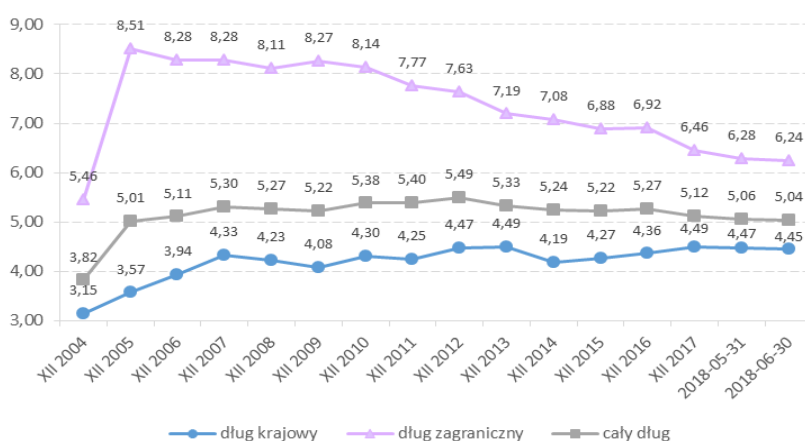
mld zł

Na koniec czerwca 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 618,9 mld zł, wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec czerwca 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,45 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,04 (5,12 na koniec 2017 r.).



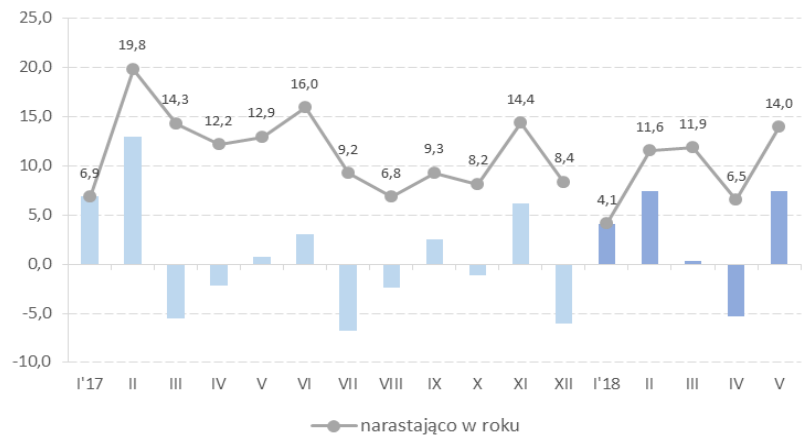


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

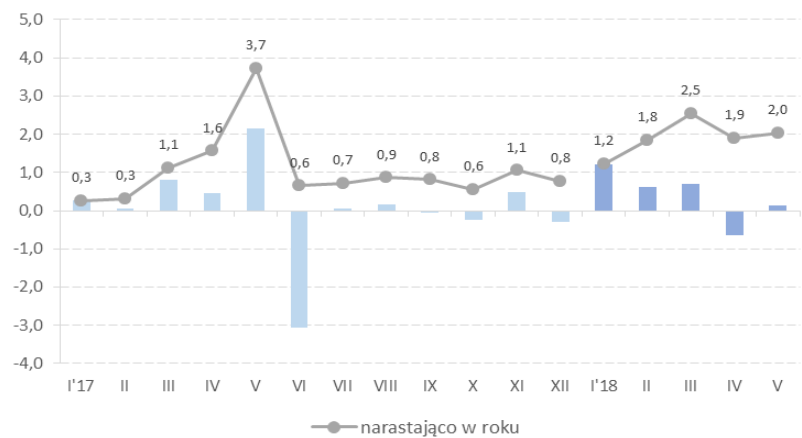
W okresie I-V 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 14,0 mld zł, wobec wzrostu o 12,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 257,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

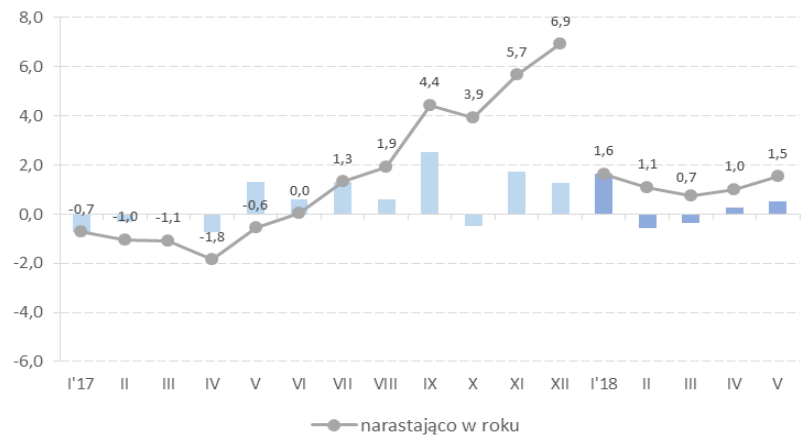
W okresie I-V 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł, wobec wzrostu o 3,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

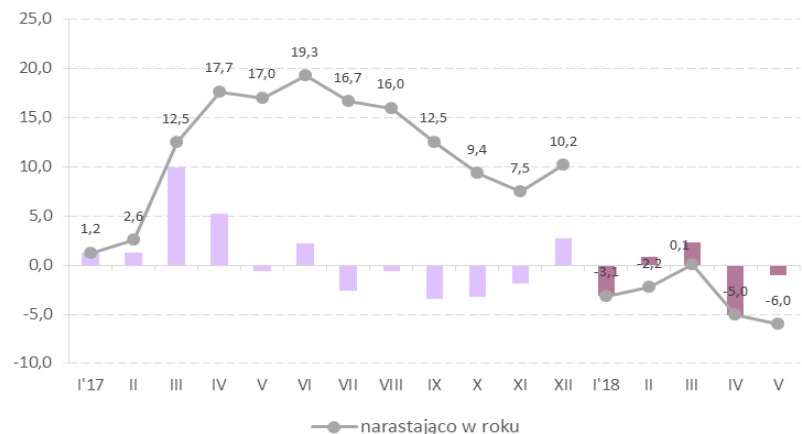
W okresie I-V 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,5 mld zł, wobec spadku o 0,6 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-V 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 6,0 mld zł, wobec wzrostu o 17,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 196,7 mld zł.

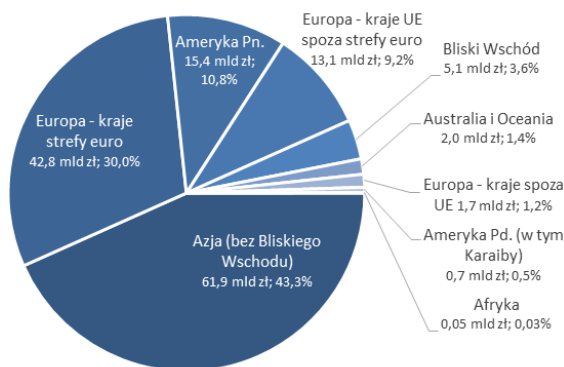




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

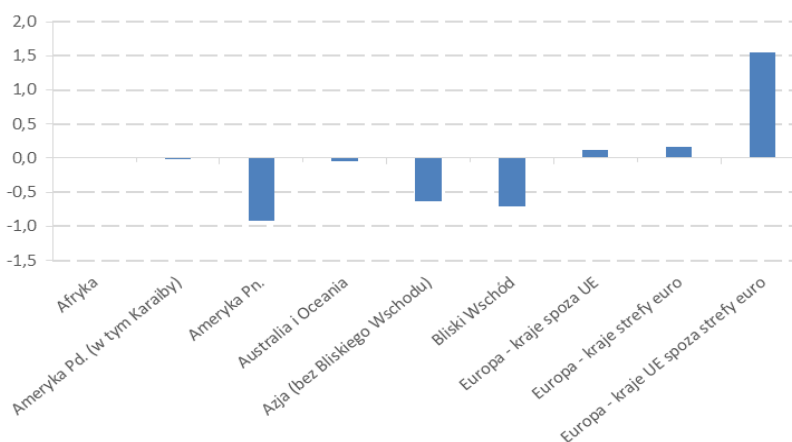
W maju 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 1,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 196,7 mld zł, co stanowiło 30,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 31,5%).



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

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

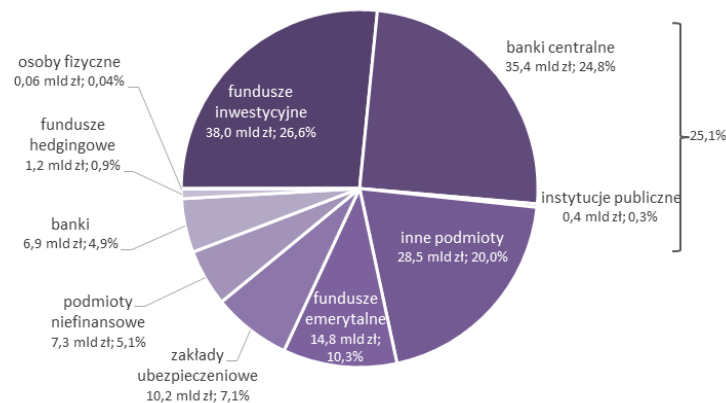
W maju 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (1,5 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Ameryki Pn. (0,9 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

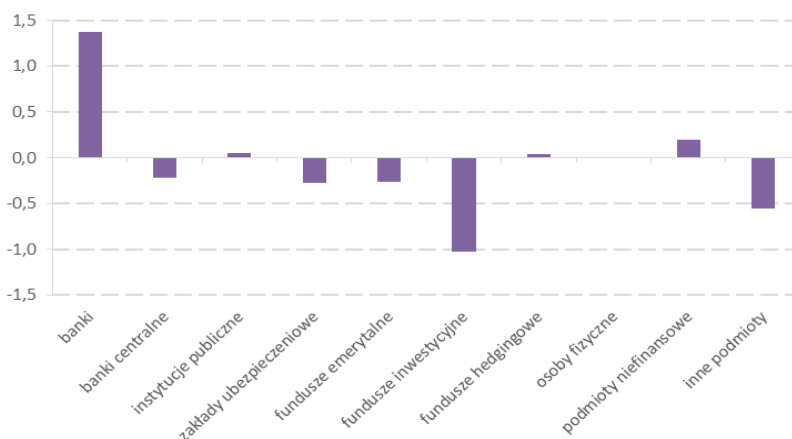
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec maja 2018 r. wyniósł 25,1%.



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

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

W maju 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (1,4 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (1,0 mld zł).





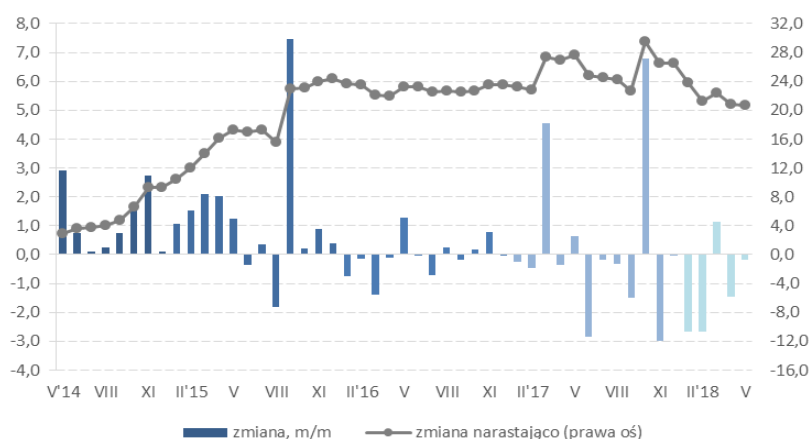
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w maju 2018 r., mld zł

W maju 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,2 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca V 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 20,7 mld zł.



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

stan na 31 maja 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	22 131,1	20,6%
Luksemburg	15 905,5	14,8%
Stany Zjednoczone	14 428,6	13,4%
Wielka Brytania	9 660,4	9,0%
Irlandia	8 506,8	7,9%
Holandia	7 462,0	6,9%
Niemcy	6 360,4	5,9%
Hongkong	3 381,6	3,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 795,0	2,6%
Francja	2 199,7	2,0%
Australia	1 767,8	1,6%
Dania	1 505,5	1,4%
Szwajcaria	1 378,7	1,3%
Tajwan	1 124,5	1,0%
Pozostałe kraje	8 783,6	8,2%
Suma	107 391,2	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

29-06-2018 r.

Po drugim kwartale sfinansowane zostało 60% tegorocznych potrzeb pożyczkowych wynikających z ustawy budżetowej. Jednocześnie na przetargach zamiany prefinansowane zostało 5,0 mld zł potrzeb pożyczkowych 2019 roku. Na rachunkach budżetowych znajduje się ok. 51 mld zł.

W związku z okresem wakacyjnym i dobrą sytuacją płynnościową podaż obligacji na przetargach sprzedaży w III kwartale będzie ograniczona i zawrze się w przedziale 8-18 mld zł. W zależności od potrzeb zorganizowane będą dwa lub trzy przetargi sprzedaży i odpowiednio trzy lub dwa przetargi zamiany. Przedział podaży na przetargu sprzedaży planowanym na 27 lipca uwzględni przypadający na lipiec wykup obligacji i wypłatę odsetek w łącznej kwocie ok. 17 mld zł.

W maju emitowane na rynku krajowym obligacje kupowały przede wszystkim banki krajowe, których zaangażowanie wzrosło o 7,4 mld zł. W przypadku krajowych inwestorów pozabankowych miał miejsce wzrost o 1,0 mld zł (głównie ze strony funduszy inwestycyjnych i osób fizycznych), a inwestorów zagranicznych – spadek o 1,0 mld zł.

IV. PODAŻ SPW W III KWARTALE 2018 R.



Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w trzecim kwartale 2018 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym zmodyfikowanym kalendarzem rocznym, w sierpniu planowany jest jeden przetarg w dniu 23 sierpnia,
- podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji budżetowej i rynkowej oraz konsultacji z inwestorami,
- ewentualne przetargi bonów skarbowych odbywać się będą w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa,
- emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym,
- w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

- **przetargi sprzedaży:**
dwa-trzy przetargi z łączną podażą 8,0-18,0 mld zł,
- **przetargi zamiany:**
dwa-trzy przetargi – przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w latach 2018 i 2019.

Podaż bonów skarbowych

Szczegółowe informacje związane z ofertą bonów skarbowych będą podawane w miesięcznych planach podaży skarbowych papierów wartościowych.

Finansowanie zagraniczne

- możliwe emisje publiczne obligacji na rynkach zagranicznych,
- wpływy z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych w wysokości do 0,1 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W LIPCU 2018 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
27 lipca 2018	31 lipca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	4.000 - 8.000

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji 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)
12 lipca 2018 / 16 lipca 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528	PS0718	11.835
		OK1018	15.511
		WZ0119	17.194

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość
OTS1018 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0720 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0721 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0722 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0728 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0724 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0730 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym