



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Luty 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

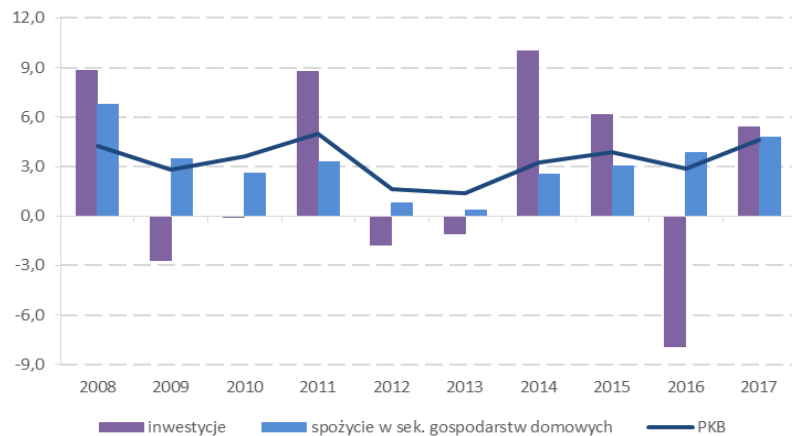


I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, r/r
źródło: GUS

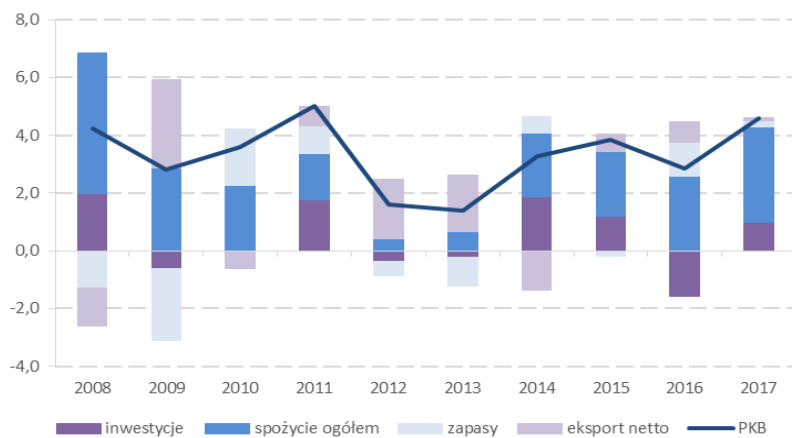
Według wstępnych danych tempo wzrostu realnego PKB w 2017 r. wyniosło 4,6%, co oznacza, że było o 1,7 pkt proc. wyższe niż rok wcześniej. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,8%, tj. najwięcej od 2008 r. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to efekt dobrej sytuacji na rynku pracy, dobrych nastrojów konsumentów oraz realizacji programu "Rodzina 500+". Pozytywnie zaskoczyły również inwestycje. Nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o 5,4% wobec spadku o 7,9% w 2016 r.



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

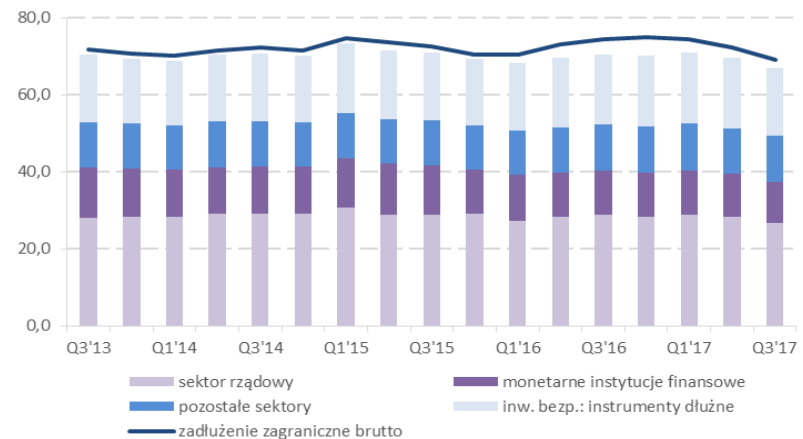
W 2017 r. popyt krajowy był podstawowym czynnikiem wzrostu PKB, głównie za sprawą spożycia w sektorze gospodarstw domowych i, w mniejszym stopniu nakładów brutto na środki trwałe, których dodatnia kontrybucja wyniosła odpowiednio 2,8 pkt proc. i 1,0 pkt proc. Wkład zapasów, podobnie jak eksportu netto we wzrost PKB, był nieznacznie pozytywny.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

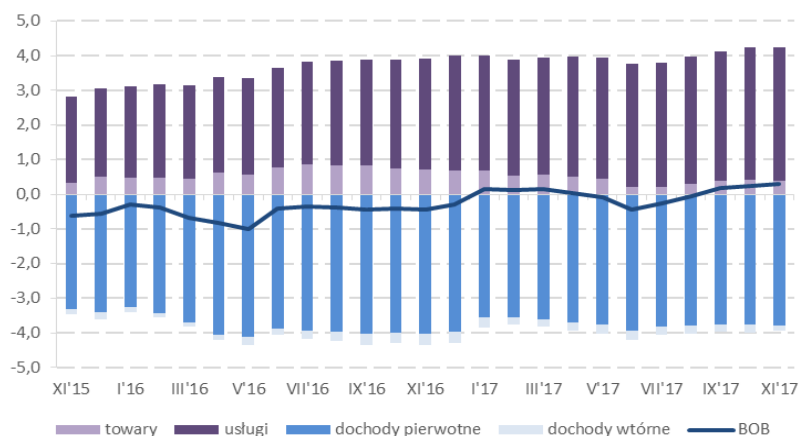
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2017 r. wyniosło 313,1 mld EUR (69,1% PKB) i było o 6,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 38,8%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec listopada 2017 r. wyniosły 95,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

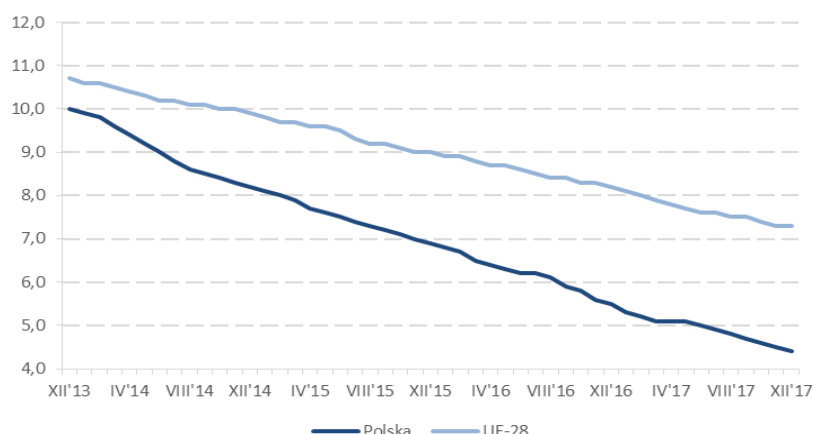
W listopadzie 2017 r., według wstępnych danych, nadwyżka rachunku bieżącego zwiększyła się do 0,3% PKB (w ujęciu płynnego roku). Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

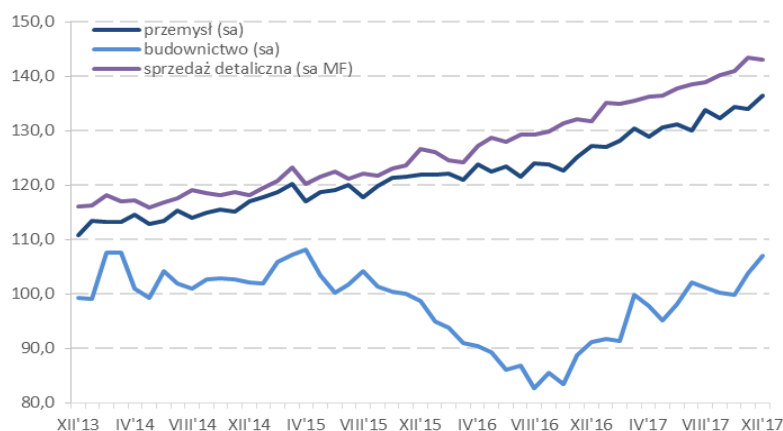
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W grudniu 2017 r. wyniosła ona 4,4% (wobec 7,3% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,1 pkt proc. niż przed miesiącem oraz o 1,1 pkt proc. niż przed rokiem. W grudniu 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) w Polsce osiągnęła rekordowo niski poziom.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i10, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

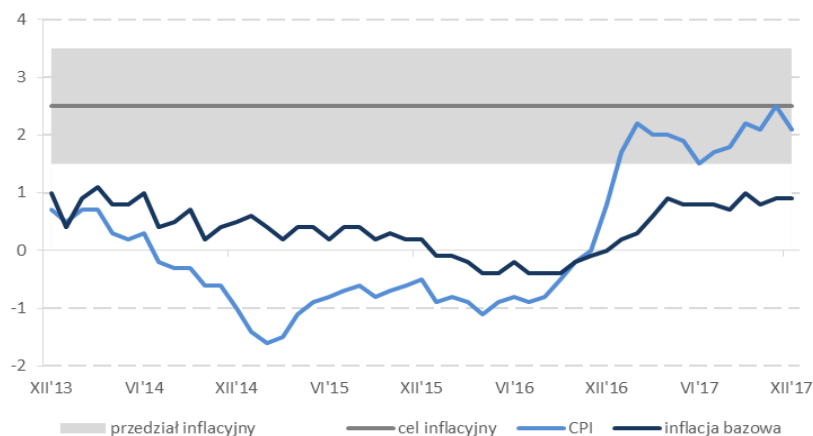
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,8% (m/m, sa) w grudniu 2017 r., a jej poziom był o 2,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Na osłabienie dynamiki rocznej wpłynęły przy tym głównie negatywne efekty kalendarzowe. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po wzroście przed miesiącem, zwiększyła się dalej o 3,1% (m/m, sa). Jej poziom był o 12,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań. W grudniu 2017 r. realna sprzedaż detaliczna nieoczekiwanie zmniejszyła się (o 0,3%, m/m, sa MF) po dziewięciu miesiącach wzrostu. W efekcie poziom sprzedaży był o 5,2 (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były niższe niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W grudniu 2017 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,2% (m/m), w tym ceny żywności i napojów bezalkoholowych o 0,5%. W efekcie w ujęciu rocznym poziom cen konsumpcyjnych był wyższy o 2,1%. Dane były nieco niższe od oczekiwań. Średnio w całym 2017 r. wzrost cen konsumpcyjnych wyniósł 2,0%. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) od początku 2017 r. jest już dodatnia, a w grudniu wyniosła 0,9% (r/r). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu spadły o 0,3% (m/m), a ich roczne tempo wzrostu ponownie wyraźnie obniżyło się (do 0,3%).

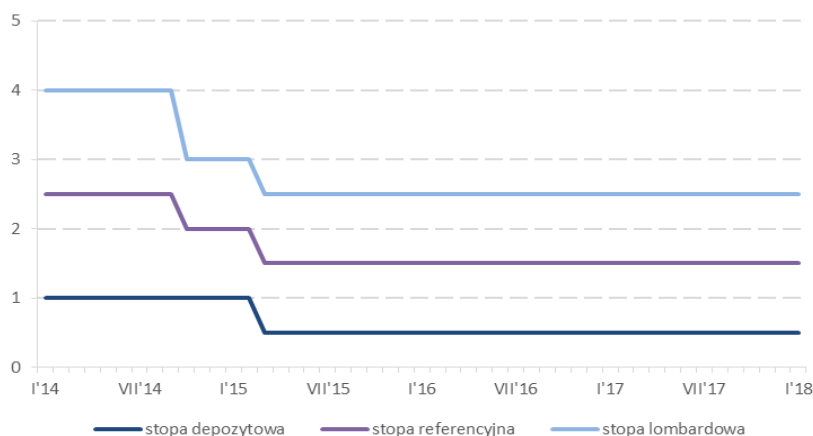


Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w styczniu 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 III kw. 2018 r. (mediana Reuters, 3.01.).





II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	1,6	1,4	3,3	3,8	2,9	4,6
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,8	0,3	2,6	3,0	3,9	4,8
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Spożycie publiczne	r/r	-0,3	2,5	4,1	2,4	1,7	-
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-1,8	-1,1	10,0	6,1	-7,9	5,4
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Eksport dóbr i usług	r/r	4,6	6,1	6,7	7,7	8,8	-
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Import dóbr i usług	r/r	-0,3	1,7	10,0	6,6	7,9	-
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Wartość dodana brutto	r/r	1,7	1,5	3,3	3,7	2,8	4,3
	kw/kw, sa	-	-	-	-	-	-
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,5	0,2	1,5	1,8	2,2	2,8
Spożycie publiczne	pkt proc.	-0,1	0,5	0,7	0,4	0,3	-
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,4	-0,2	1,9	1,2	-1,6	1,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,5	-1,0	0,5	-0,2	1,2	-
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	2,1	1,9	-1,3	0,6	0,7	0,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,5	1,3	2,9	3,3	2,5	3,8
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,1	0,1	0,4	0,6	0,3	-
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,6	60,1	59,3	57,7	57,8	-
Spożycie publiczne	% PKB	17,9	18,1	18,1	18,0	17,9	-
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	19,8	18,8	19,7	20,1	18,1	-
Zmiana zapasów	% PKB	1,2	0,2	0,6	0,4	1,5	-
Eksport dóbr i usług	% PKB	44,4	46,3	47,6	49,5	52,3	-
Import dóbr i usług	% PKB	44,9	44,4	46,1	46,4	48,2	-
Bilans płatniczy							
	j.m.	2017					
Eksport (EUR)	r/r	M07	M08	M09	M10	M11	M12
Import (EUR)	r/r	13,3	11,5	10,0	15,5	14,8	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	13,2	7,8	7,5	14,8	15,9	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,3	-0,1	0,2	0,2	0,3	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	-
		93 577,6	92 192,0	94 368,1	95 099,3	95 821,5	94 549,8
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,7	1,8	2,2	2,1	2,5	2,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,8	0,7	1,0	0,8	0,9	0,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,2	3,0	3,2	3,0	1,8	0,3
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemyśle ²⁾	r/r	6,2	8,7	4,2	12,3	9,1	2,7
	m/m, sa	-0,9	3,0	-1,1	1,6	-0,4	1,8
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	19,8	23,5	15,5	20,3	19,8	12,7
	m/m, sa	4,0	-1,0	-0,8	-0,4	4,0	3,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	52,3	52,5	53,7	53,4	54,2	55,0
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	6,8	6,9	7,5	7,1	8,8	5,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5	4,6
	m/m	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,1	4,8	3,8	5,2	3,9	5,1
	m/m	0,1	-0,1	-0,8	1,8	0,3	7,7
Zhamonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,9	4,8	4,7	4,6	4,5	4,4
<small>1) Dane w ujęciu plynącego roku 2) Ceny stałe. Dane dla podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób Źródło: GUS, NBP, Eurostat, IHS Merkit, obliczenia MF na podstawie danych NBP, GUS</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2017					
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	M06	M07	M08	M09	M10	M11
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	945 695,5	939 931,1	936 501,5	940 729,2	932 008,3	935 006,5
	%	650 210,3	645 203,1	642 221,8	643 185,0	637 934,6	646 064,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	295 485,2	294 728,0	294 279,7	297 544,2	294 073,7	288 942,2
	%	31,2	31,4	31,4	31,6	31,6	30,9
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2016			2017		
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	936 951,4	939 584,5	965 199,0	974 756,4	977 234,8	972 207,5
	%	614 898,8	624 358,2	630 171,6	657 487,8	666 500,9	659 481,7
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

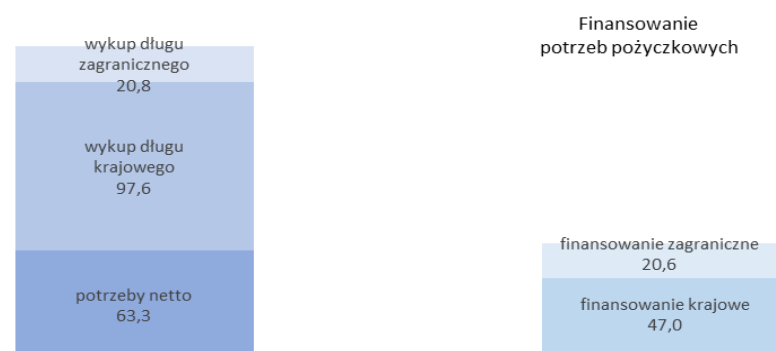


Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r. stan na 31 stycznia 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 37% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 13,3 mld zł,
- ciągnięć kredytów z MIF: 4,8 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2017 r.: 17,4 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

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



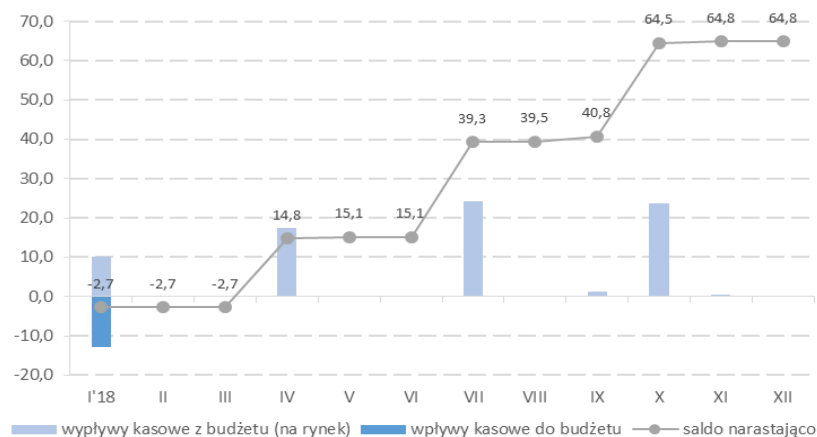
Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lutym stan na 31 stycznia 2018 r.

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

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

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wynosi 67,5 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

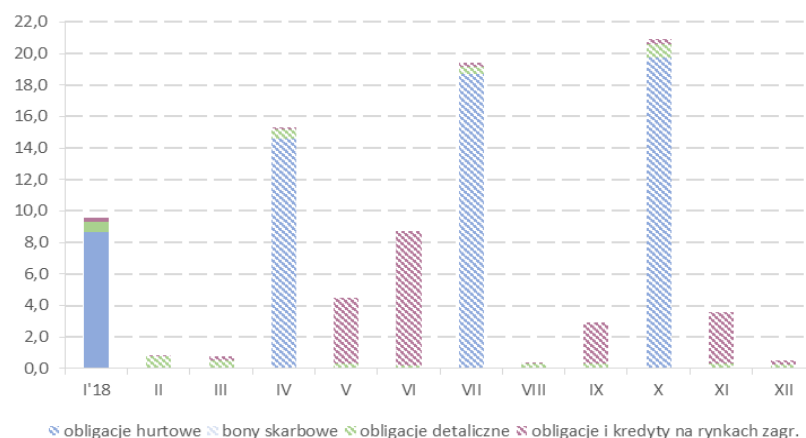


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

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

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 77,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 53,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 5,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 19,8 mld zł.

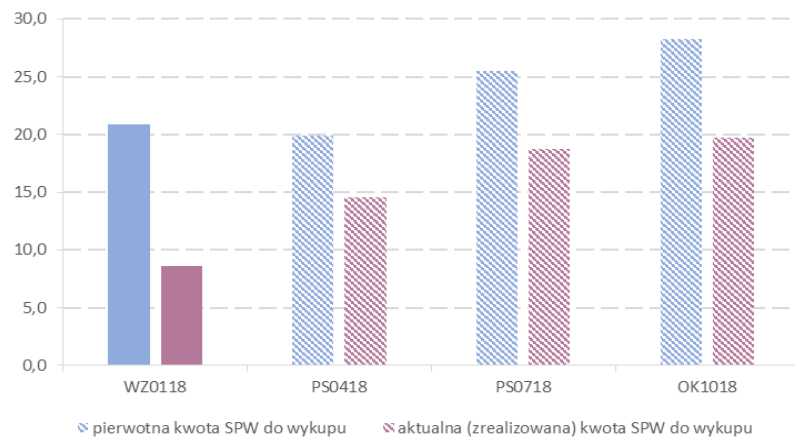


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2018 r.

stan na 31 stycznia 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%).

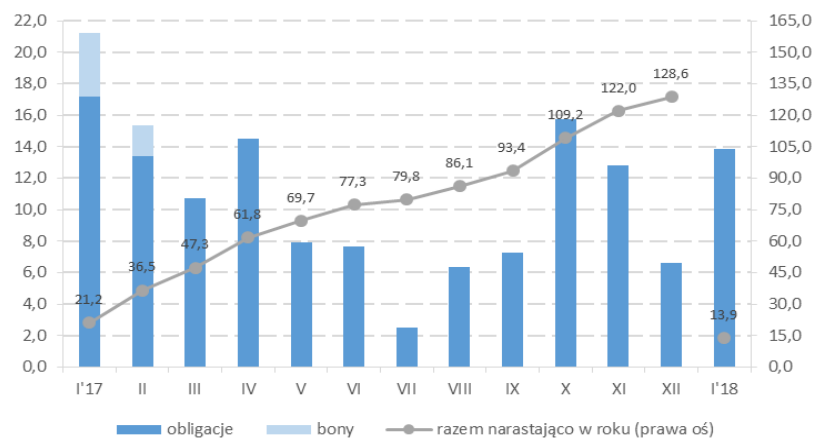


Sprzedaż obligacji i bonów w styczniu 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W styczniu 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 13,9 mld zł wobec 17,2 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano wobec 4,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

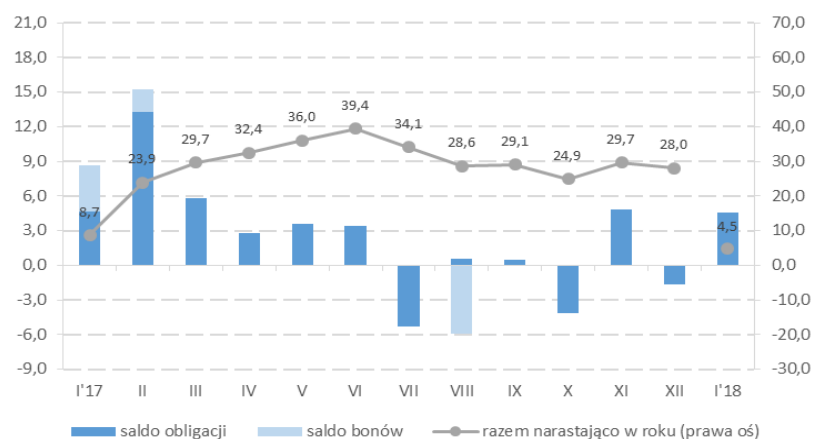


Saldo obligacji i bonów w styczniu 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W styczniu 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 4,5 mld zł wobec wzrostu o 4,6 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 4,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

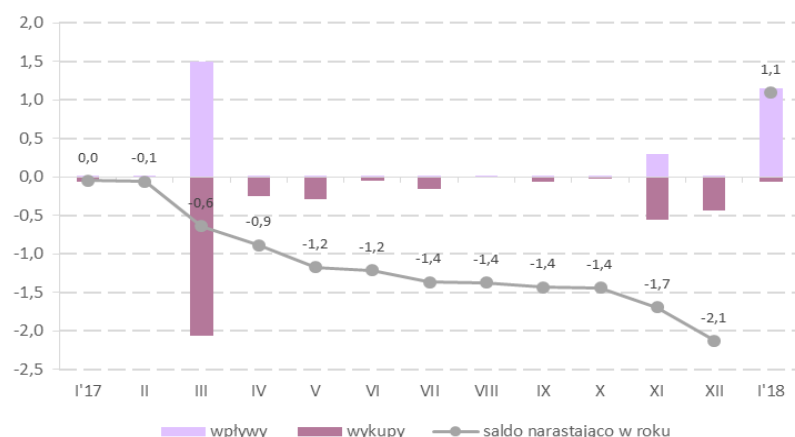


Finansowanie zagraniczne w styczniu 2018 r. oraz w 2017 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w styczniu 2018 r. było dodatnie i wyniosło 1,1 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 0,05 mld EUR), co wynikało z:

- zerowego salda obligacji (zerowe saldo w 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,1 mld EUR (saldo ujemne: 0,05 mld EUR w 2017 r.).



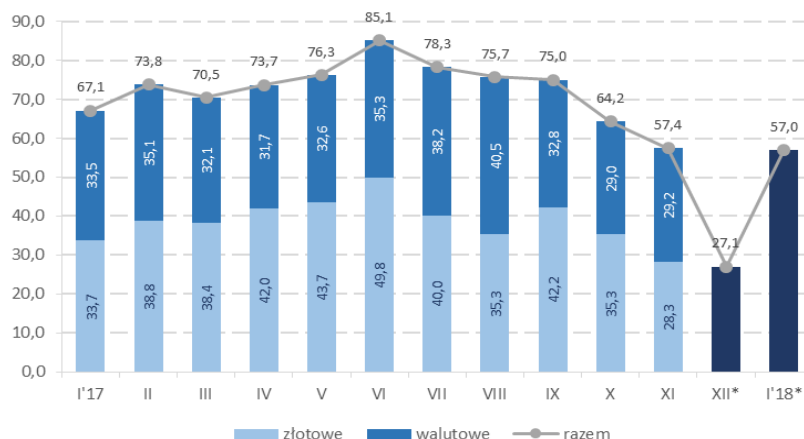
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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.

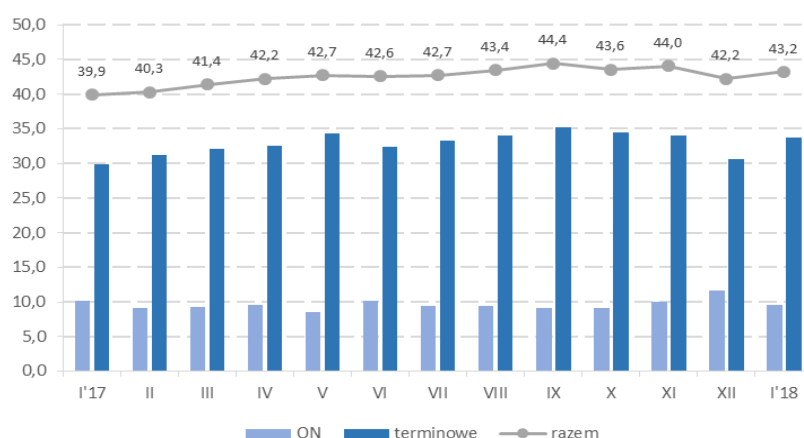


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

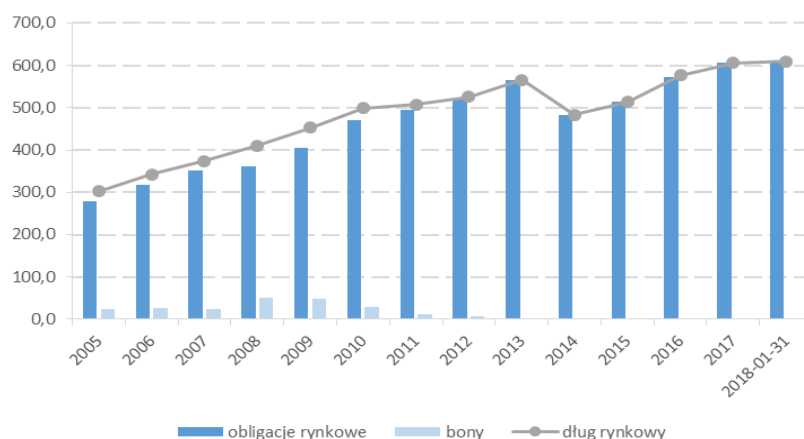
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 43,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 33,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 9,5 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

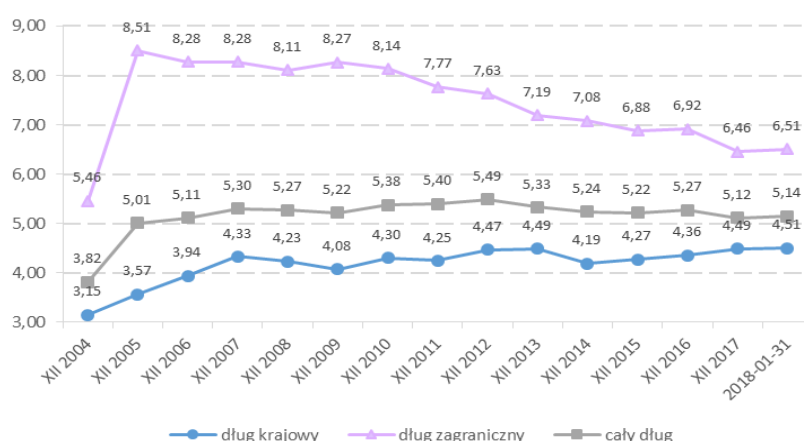
mld zł

Na koniec stycznia 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 610,1 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

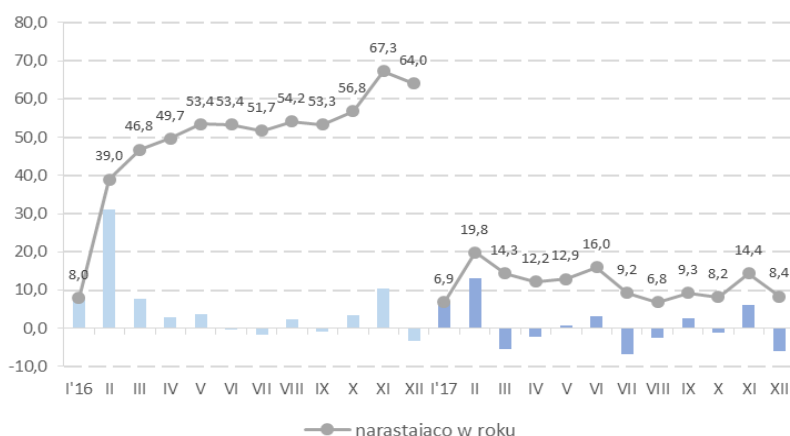
Na koniec stycznia 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,51 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,14 (5,12 na koniec 2017 r.).



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

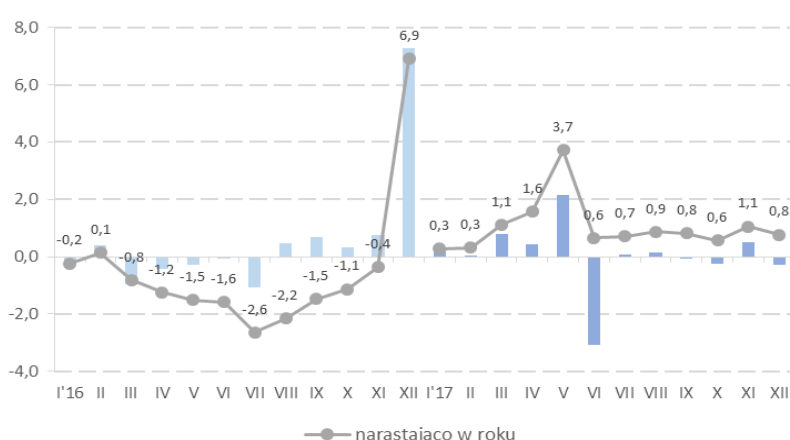
W okresie I-XII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 8,4 mld zł wobec wzrostu o 64,0 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 243,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

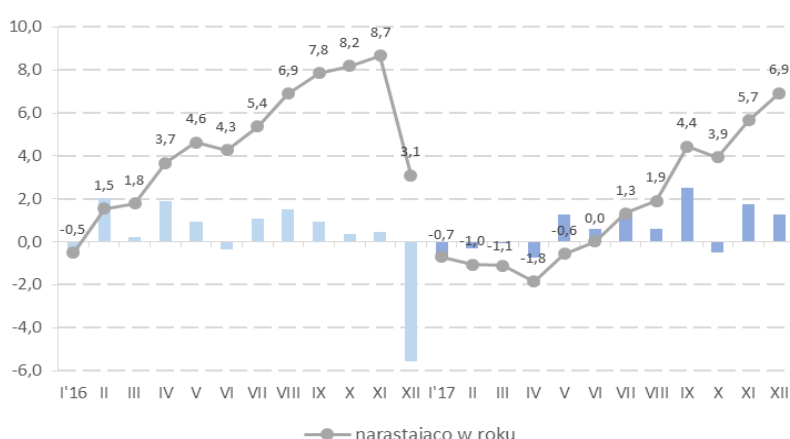
W okresie I-XII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,8 mld zł wobec wzrostu o 6,9 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,8 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

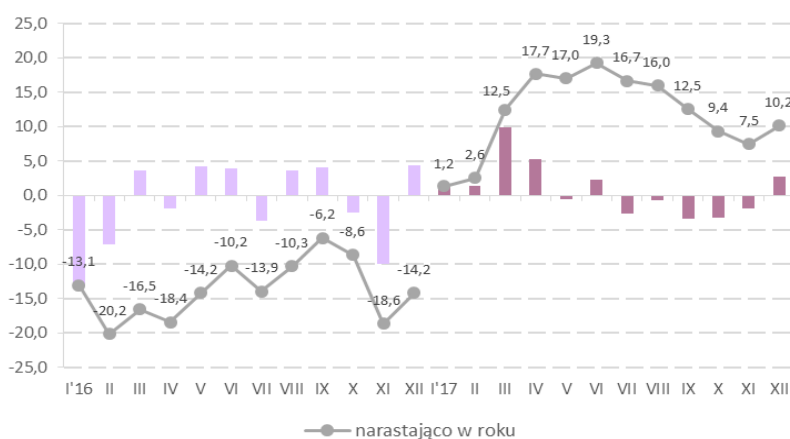
W okresie I-XII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 6,9 mld zł wobec wzrostu o 3,1 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 57,1 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-XII 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 10,2 mld zł wobec spadku o 14,2 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 202,7 mld zł.

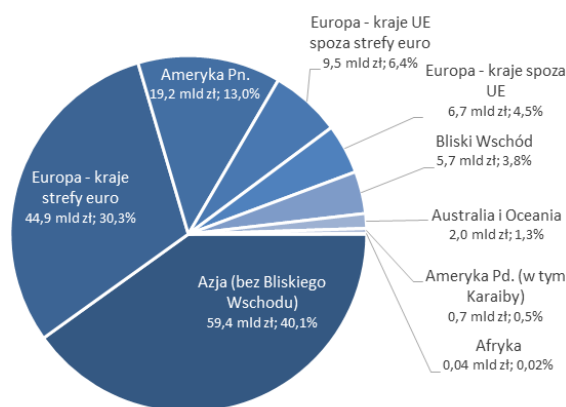




Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

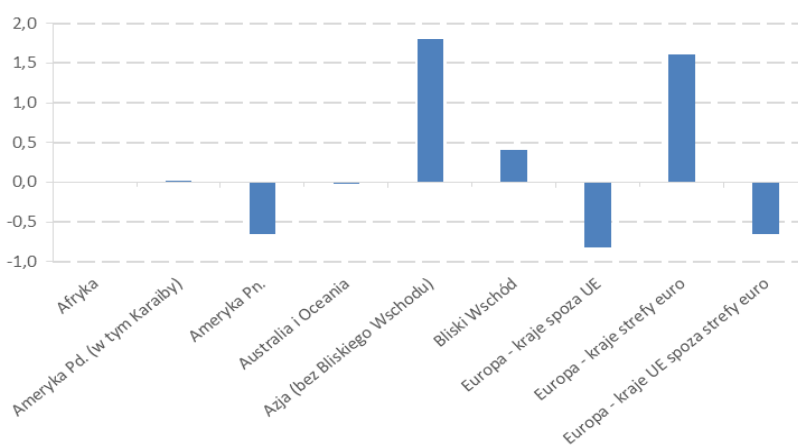
W grudniu 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 202,7 mld zł, co stanowiło 32,6% zadłużenia w SPW ogółem (32,1% w poprzednim miesiącu).



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

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

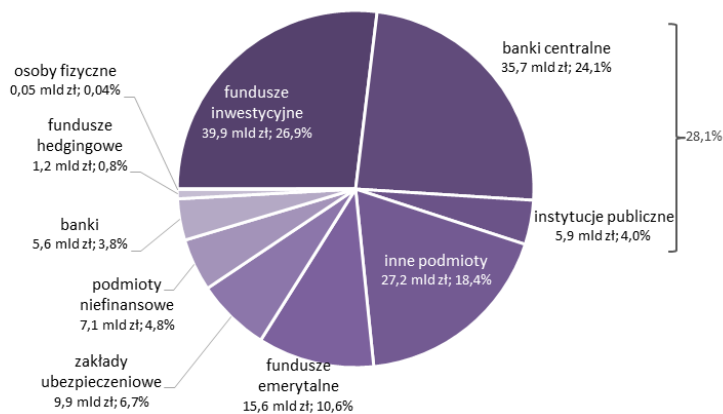
W grudniu 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (1,8 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z krajów europejskich spoza UE (0,8 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

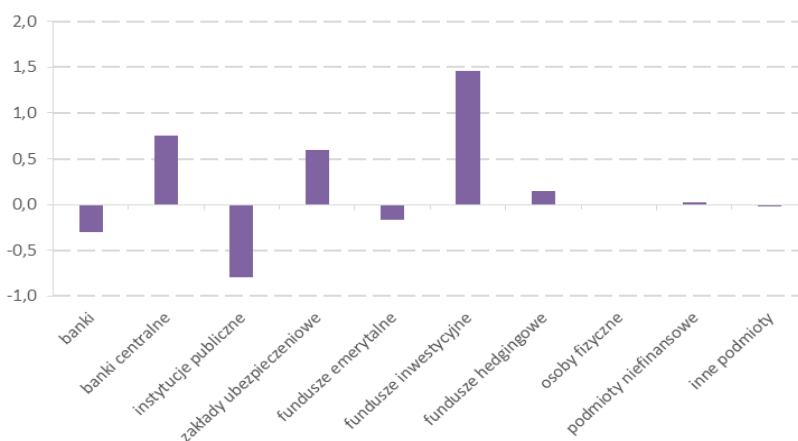
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec grudnia 2017 r. wyniósł 28,1%.



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

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

W grudniu 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku instytucji publicznych (0,8 mld zł).





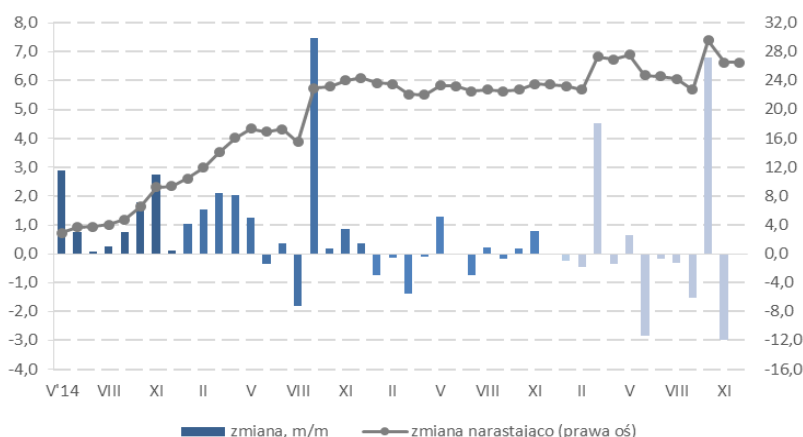
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w grudniu 2017 r., mld zł

W grudniu 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 0,04 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca XII 2017 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 26,5 mld zł.



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

stan na 31 grudnia 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	20 592,8	18,3%
Luksemburg	19 135,5	17,0%
Stany Zjednoczone	18 171,0	16,2%
Irlandia	8 896,2	7,9%
Holandia	6 671,3	5,9%
Niemcy	6 411,4	5,7%
Wielka Brytania	5 966,6	5,3%
Norwegia	4 993,7	4,4%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 457,4	2,2%
Hong Kong	2 294,3	2,0%
Australia	1 769,1	1,6%
Francja	1 569,3	1,4%
Szwajcaria	1 497,8	1,3%
Dania	1 466,3	1,3%
Tajwan	1 234,0	1,1%
Pozostałe kraje	9 355,4	8,3%
Suma	112 482,2	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-01-2018 r.

Poziom sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto na koniec stycznia wyniósł 37%. Stan środków na rachunkach budżetowych ukształtował się na poziomie ok. 57 mld zł. W lutym zaplanowane zostały dwa przetargi sprzedaży obligacji z umiarkowaną podażą - łącznie 6-12 mld zł.

W całym 2017 r. zaangażowanie inwestorów zagranicznych na krajowym rynku SPW zwiększyło się o 10,2 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W LUTYM 2018 R.



Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
8 lutego 2018	12 lutego 2018	OK0720 / WZ1122 / PS0123 / WS0428 / WZ0528	3.000-5.000
22 lutego 2018	26 lutego 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS lub IZ	3.000-6.000*

* 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.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0518 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0220 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0221 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0222 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0228 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0224 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0230 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym