



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

I kwartał 2018 r.

Styczeń 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, r/r
źródło: Eurostat, GUS

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

* dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi

Kontrybucje we wzrost PKB Polski*

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

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

* dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

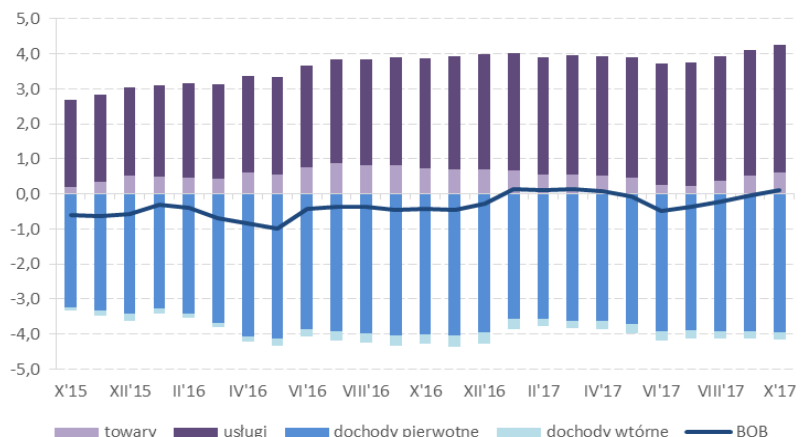
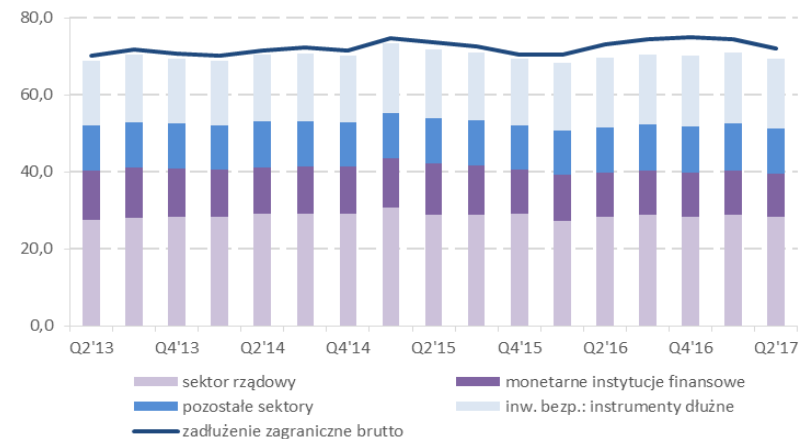
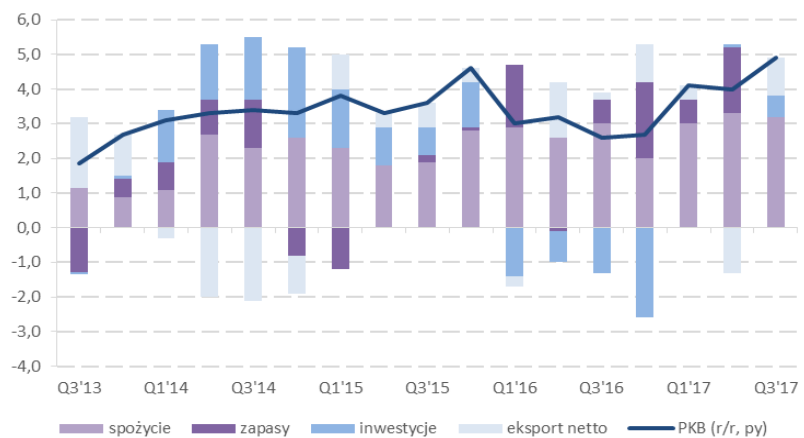
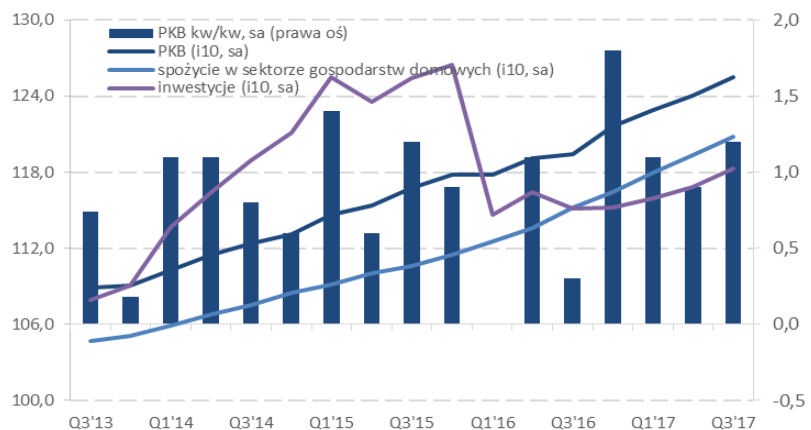
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2017 r. wyniosło 318,9 mld EUR (72,0% PKB) i było o 3,6 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 39,3%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec października 2017 r. wyniosły 95,1 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 październiku 2017 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było nieznacznie dodatnie i wyniosło 0,1% 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.

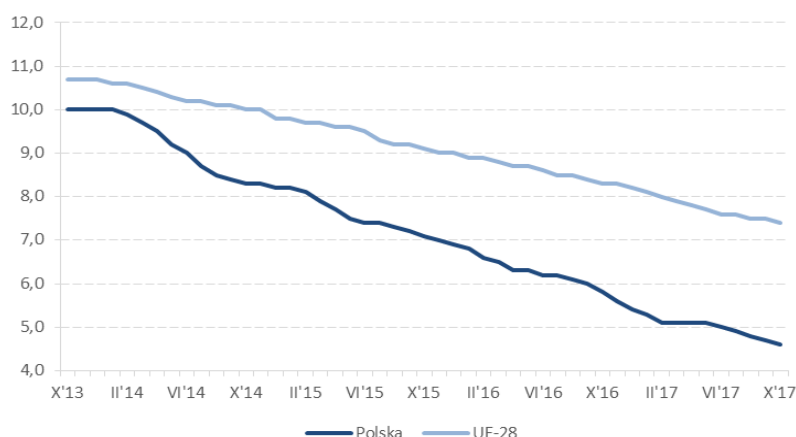




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

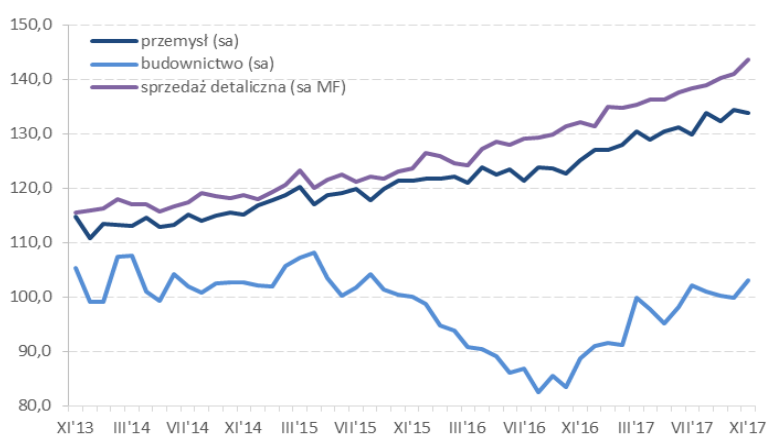
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W październiku 2017 r. wyniosła ona 4,6% (wobec 7,4% przeciętnie w UE), tj. mniej o 0,1 pkt proc. niż przed miesiącem oraz o 1,2 pkt proc. niż przed rokiem. W październiku 2017 r. zharmonizowana stopa bezrobocia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

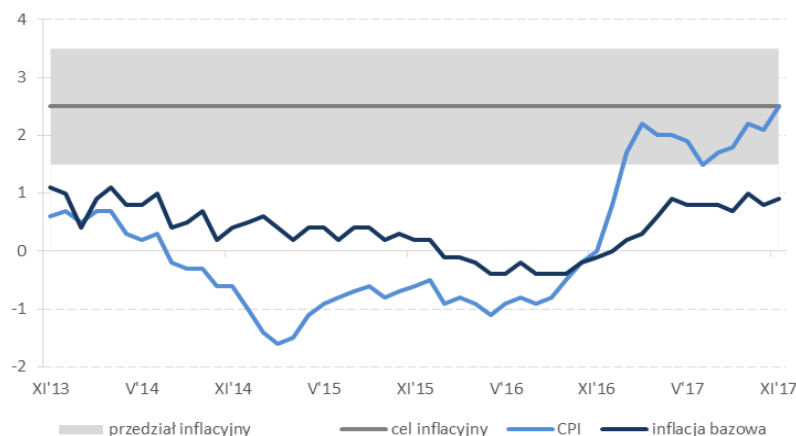
Produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 0,5% (m/m, sa) w listopadzie 2017 r., a jej poziom był o 9,1% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 3,2% (m/m, sa) w całości, rekompensując spadki z trzech poprzednich miesięcy. Jej poziom był o 19,7% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań. Realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się w listopadzie o 1,9% (m/m, sa MF). Był to dziewiąty z kolei miesiąc jej wzrostu. W efekcie poziom sprzedaży był o 8,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były wyższe niż oczekiwania rynkowe.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

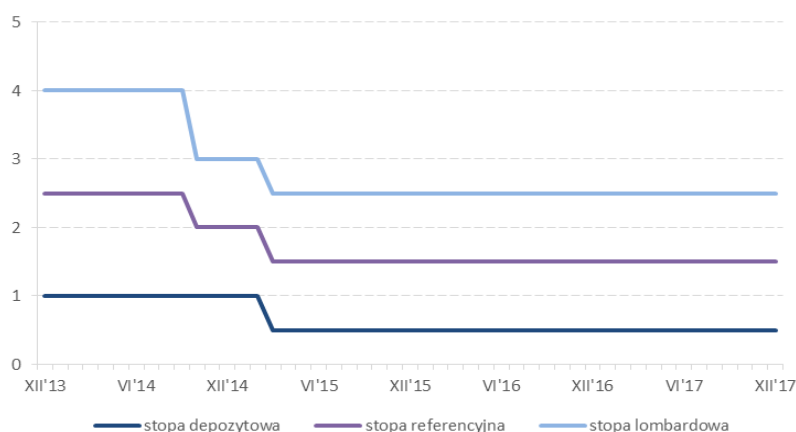
W listopadzie 2017 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,5% (m/m), w tym wyraźnie wyższe niż przed miesiącem były ceny żywności i napojów bezalkoholowych (o 1,0%) oraz ceny energii (o 1,2%). W efekcie w ujęciu rocznym poziom cen konsumpcyjnych był wyższy o 2,5% (tj. osiągnął cel inflacyjny).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



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w grudniu 2017 r. stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym stopę referencyjną w wysokości 1,50%. Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz zachowaniu równowagi makroekonomicznej. Analitycy bankowi nie oczekują obecnie zmian wysokości podstawowych stóp procentowych do końca III kw. 2018 r. (mediana Reuters, 1.12.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016			2017		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB¹⁾							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,2	2,6	2,7	4,1	4,0	4,9
	kw/kw, sa	1,1	0,3	1,8	1,1	0,9	1,2
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,4	4,1	4,7	4,7	4,9	4,8
	kw/kw, sa	0,9	1,4	1,1	1,3	1,2	1,2
Spożycie publiczne	r/r	3,1	2,8	-1,4	0,5	2,1	1,9
	kw/kw, sa	-0,8	1,0	0,1	0,1	1,5	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-4,6	-6,9	-9,7	-0,5	0,9	3,3
	kw/kw, sa	1,5	-1,1	0,1	0,6	0,8	1,2
Eksport dóbr i usług	r/r	11,9	7,3	8,4	9,6	3,1	7,6
	kw/kw, sa	5,1	-1,0	2,7	2,1	0,1	2,7
Import dóbr i usług	r/r	9,4	7,2	6,3	9,7	6,0	5,7
	kw/kw, sa	3,2	0,4	0,8	4,7	-0,3	0,6
Wartość dodana brutto	r/r	3,1	2,6	2,9	3,8	3,7	4,8
	kw/kw, sa	0,4	0,6	1,8	0,7	1,3	1,1
Udział we wzroście PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,0	2,5	2,3	2,9	2,9	2,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,6	0,5	-0,3	0,1	0,4	0,3
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,9	-1,3	-2,6	0,0	0,1	0,6
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,1	0,7	2,2	0,7	1,9	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,6	0,2	1,1	0,4	-1,3	1,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,8	2,3	2,5	3,4	3,3	4,1
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,4	0,3	0,2	0,7	0,7	0,8
Struktura PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	58,7	60,1	49,9	64,5	59,1	59,7
Spożycie publiczne	% PKB	17,7	17,3	18,9	16,9	17,3	16,8
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,8	17,4	24,4	11,7	16,2	17,0
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	1,5	2,6	2,0	2,3	1,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	52,3	48,9	57,1	54,3	53,5
Import dóbr i usług	% PKB	49,2	49,4	45,4	52,9	50,0	49,2
Bilans płatniczy							
Eksport (EUR)	r/r	6,5	12,4	12,1	10,2	15,4	-
Import (EUR)	r/r	13,0	12,8	7,6	5,7	12,9	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	-0,5	-0,4	-0,2	0,0	0,1	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	97 969,5	93 577,6	92 192,0	94 368,1	95 099,3	-
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,5	1,7	1,8	2,2	2,1	2,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,8	0,8	0,7	1,0	0,8	0,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	1,8	2,2	3,0	3,2	3,0	1,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	4,4	6,2	8,7	4,2	12,3	9,1
	m/m, sa	0,5	-0,9	3,0	-1,1	1,6	-0,5
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	11,6	19,8	23,5	15,5	20,3	19,7
	m/m, sa	3,2	4,0	-1,0	-0,8	-0,4	3,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,1	52,3	52,5	53,7	53,4	54,2
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ³⁾	r/r	5,8	6,8	6,9	7,5	7,1	8,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,3	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5
	m/m	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,3
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,5	3,1	4,8	3,8	5,2	3,9
	m/m	2,9	0,1	-0,1	-0,8	1,8	0,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	5,0	4,9	4,8	4,7	4,6	-

1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi
2) Dane w ujęciu plynego 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			2016		
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	940 531,7	945 695,5	939 931,1	936 501,5	940 729,2	932 008,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	647 159,0	650 210,3	645 203,1	642 221,8	643 185,0	637 934,6
	%	68,8	68,8	68,6	68,6	68,4	68,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	293 372,6	295 485,2	294 728,0	294 279,7	297 544,2	294 073,7
	%	31,2	31,2	31,4	31,4	31,6	31,6
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

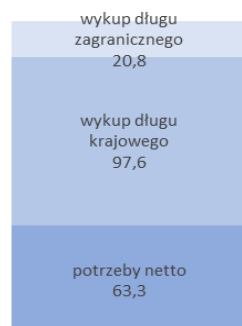
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Potrzeby pożyczkowe brutto w 2018 r.

Stożenie sfinansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na dzień 4 stycznia br. wynosi ok. 32%, w tym ok. 27% z tytułu prefinansowania w 2017 r. (ostateczny poziom prefinansowania będzie znany po zamknięciu roku budżetowego)

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



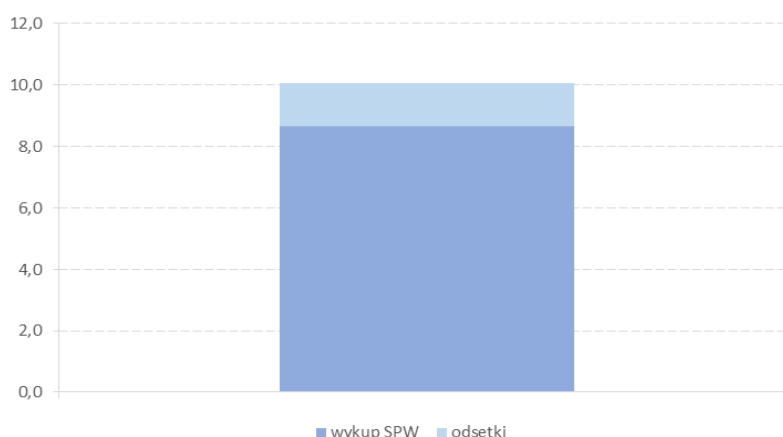
Finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na poziomie ok. 32%

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w styczniu

stan na 31 grudnia 2017 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w styczniu z budżetu na rynek wyniesie 10,0 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 8,6 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 1,4 mld zł.

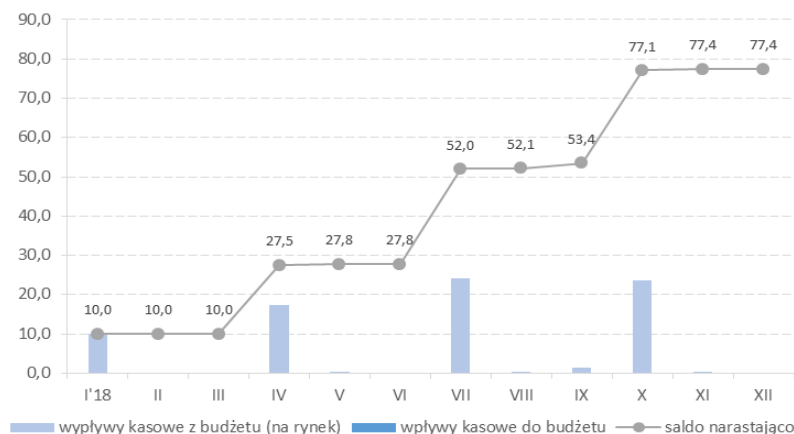


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 grudnia 2017 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek w 2018 r. wynosi 77,4 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

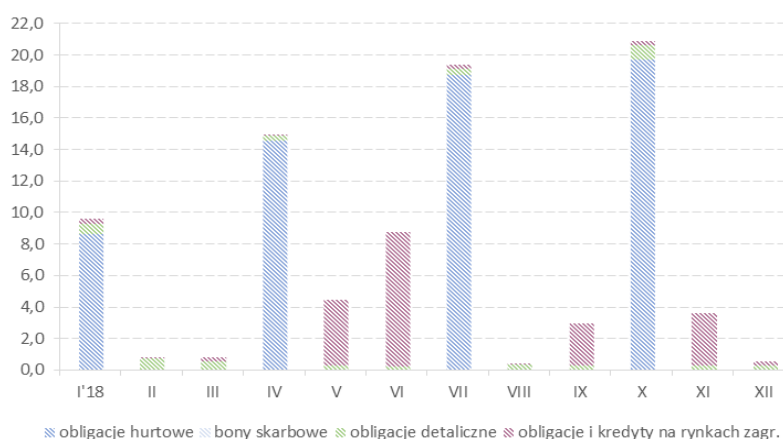


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

stan na 31 grudnia 2017 r., wart. nomin., mld zł

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 87,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 61,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 5,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 20,1 mld zł.

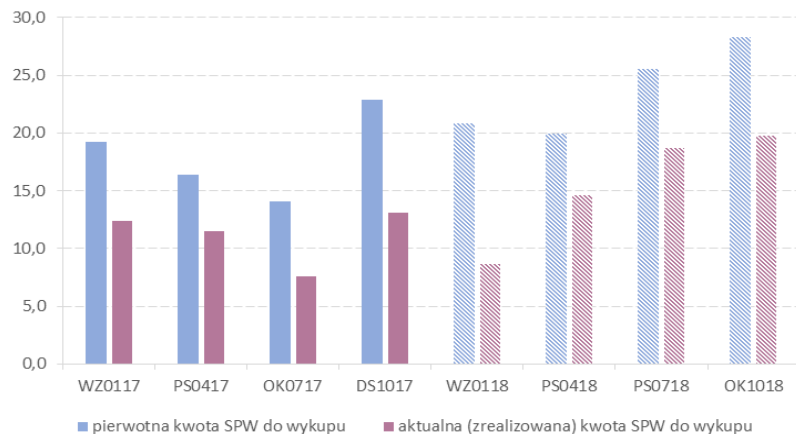


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2017 i 2018 r.

stan na 31 grudnia 2017 r., wart. nomin., mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w latach 2017 i 2018 o wartości nominalnej:

- WZ0117: 6,8 mld zł (35%),
- PS0417: 4,9 mld zł (30%),
- OK0717: 6,5 mld zł (46%),
- DS1017: 9,9 mld zł (43%),
- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 5,3 mld zł (27%),
- PS0718: 6,8 mld zł (27%),
- OK1018: 8,5 mld zł (30%).

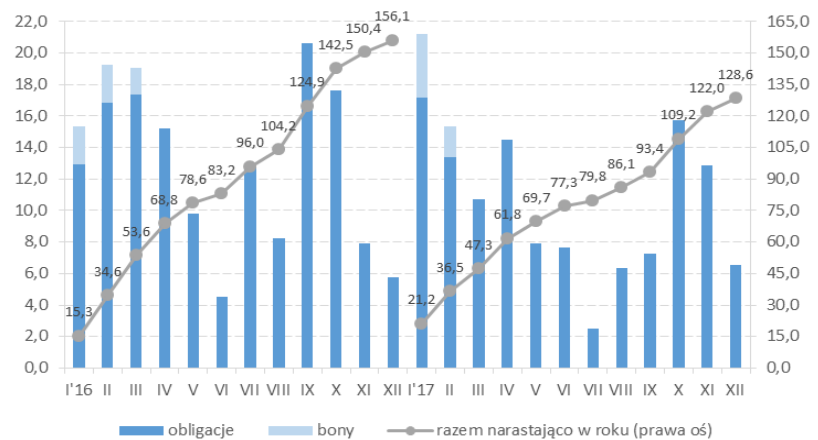


Sprzedż obligacji i bonów w okresie I-XII 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XII 2017 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 122,6 mld zł wobec 149,6 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,0 mld zł wobec 6,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

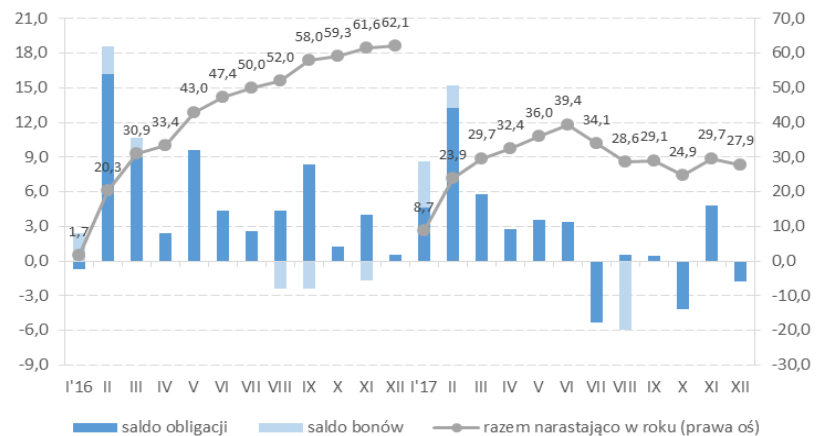


Saldo obligacji i bonów w okresie I-XII 2017 r. oraz w 2016 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-XII 2017 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 27,9 mld zł wobec wzrostu o 62,1 mld zł w analogicznym okresie 2016 r.,
- brak zmiany w bonach.

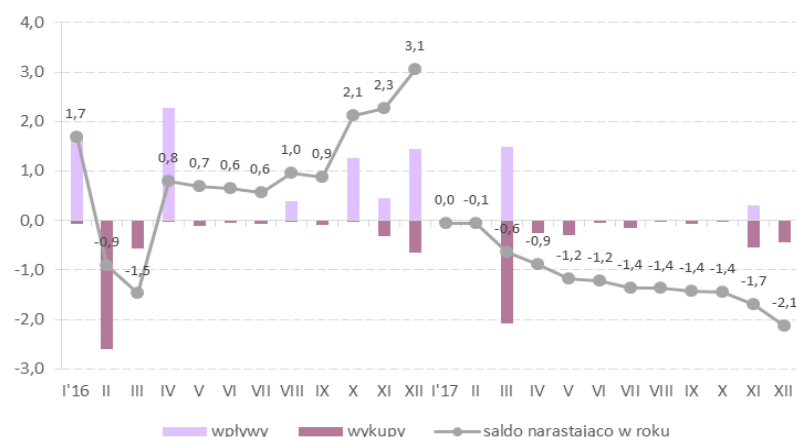


Finansowanie zagraniczne w okresie I-XII 2017 r. oraz w 2016 r.

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

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

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,5 mld EUR (saldo dodatnie: 3,2 mld EUR w 2016 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,6 mld EUR (saldo ujemne: 0,2 mld EUR w 2016 r.).



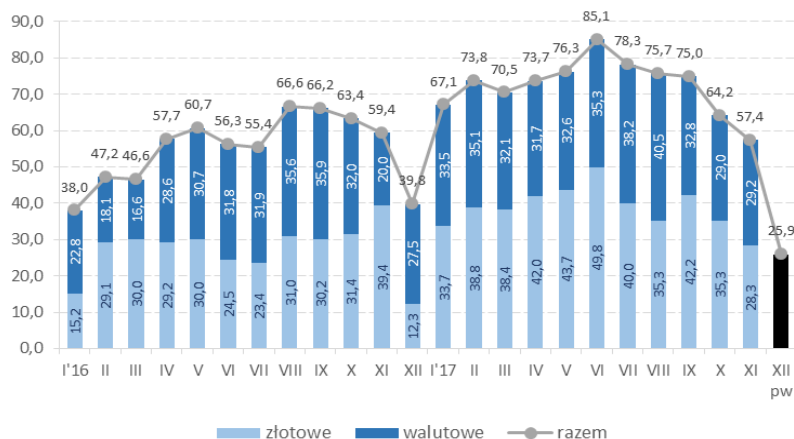
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

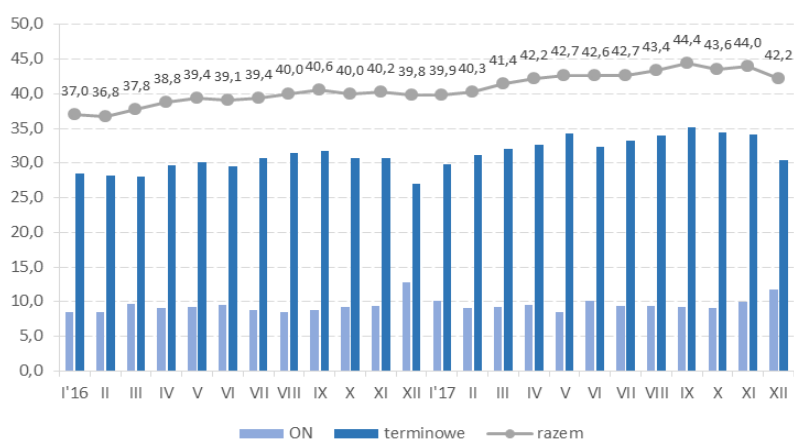
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

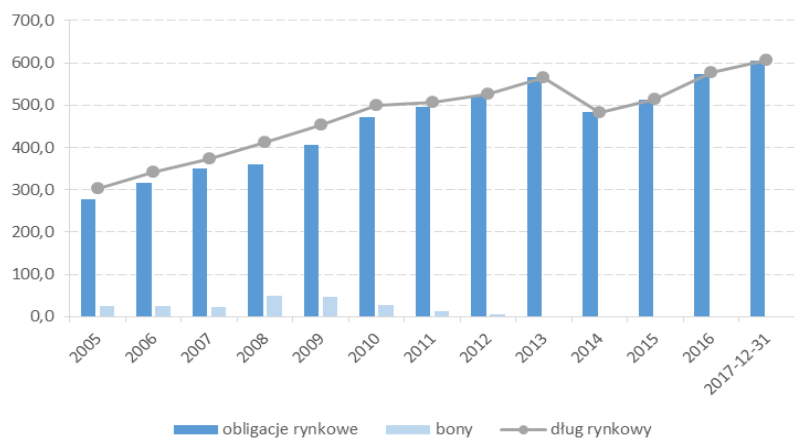
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec grudnia 2017 r. zgromadzono środki w wysokości 42,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 30,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 11,7 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

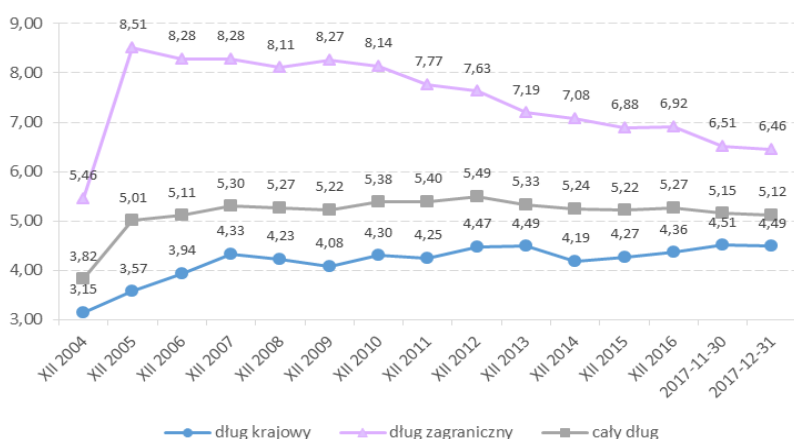
mld zł

Na koniec grudnia 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 605,7 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec grudnia 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,49 (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,12 (5,27 na koniec 2016 r.).



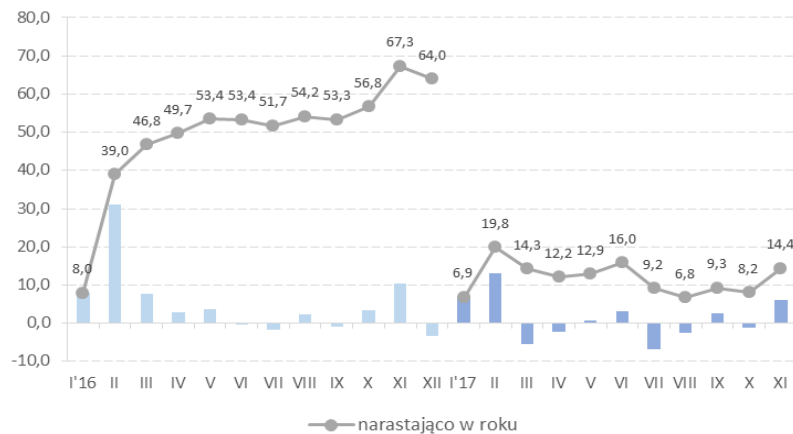


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

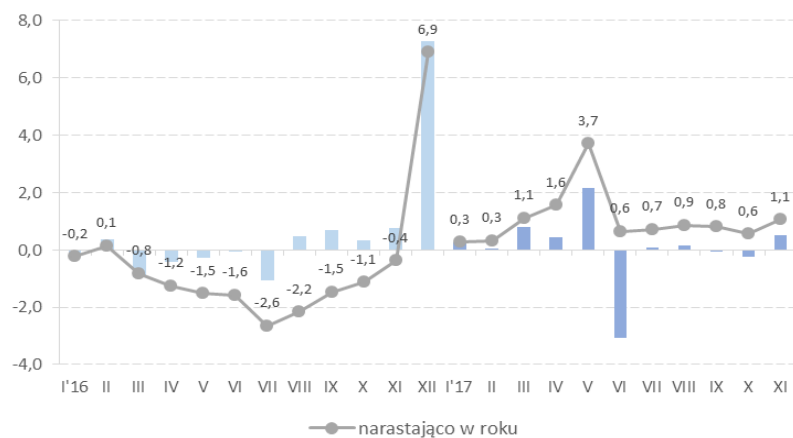
W okresie I-XI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 14,4 mld zł wobec wzrostu o 67,3 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 249,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

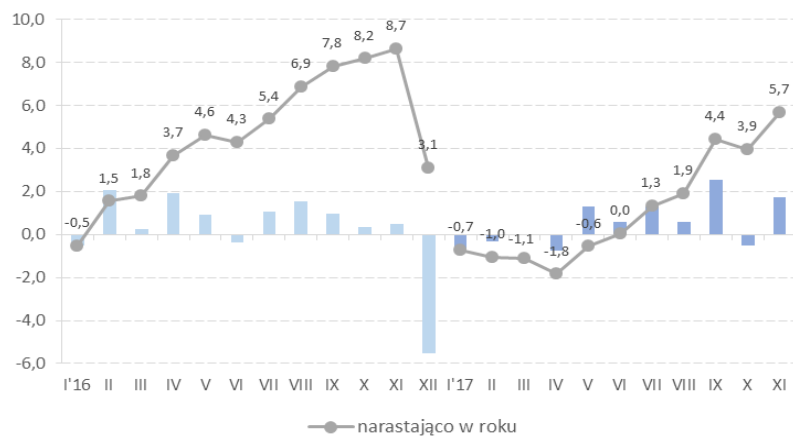
W okresie I-XI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł wobec spadku o 0,4 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 60,1 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

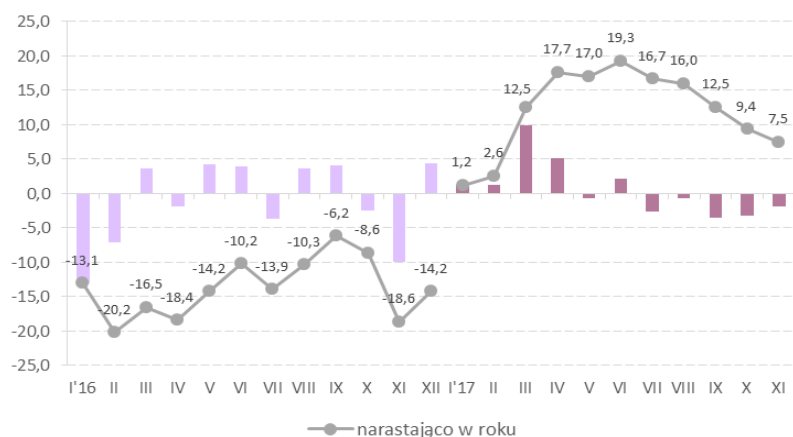
W okresie I-XI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,7 mld zł wobec wzrostu o 8,7 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 55,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

W okresie I-XI 2017 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 7,5 mld zł wobec spadku o 18,6 mld zł w analogicznym okresie 2016 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 200,0 mld zł.



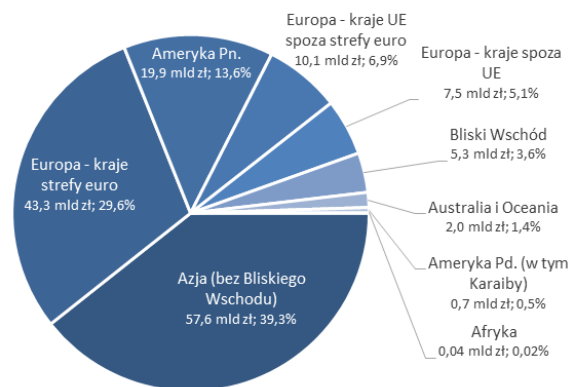
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

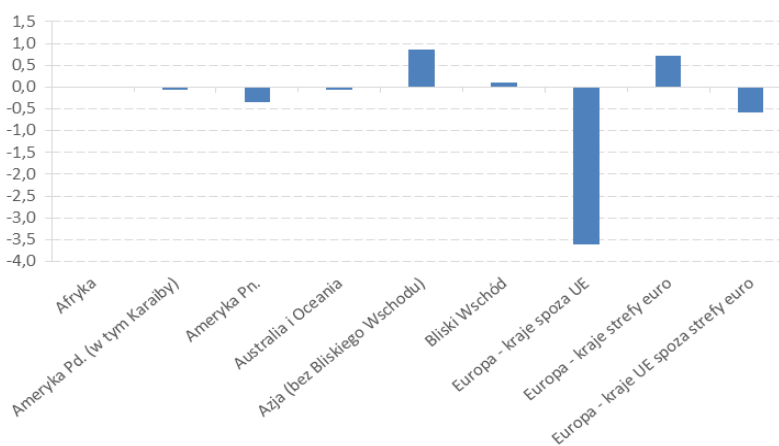
W listopadzie 2017 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 1,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 200,0 mld zł, co stanowiło 32,1% zadłużenia w SPW ogółem (32,8% w poprzednim miesiącu).



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

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

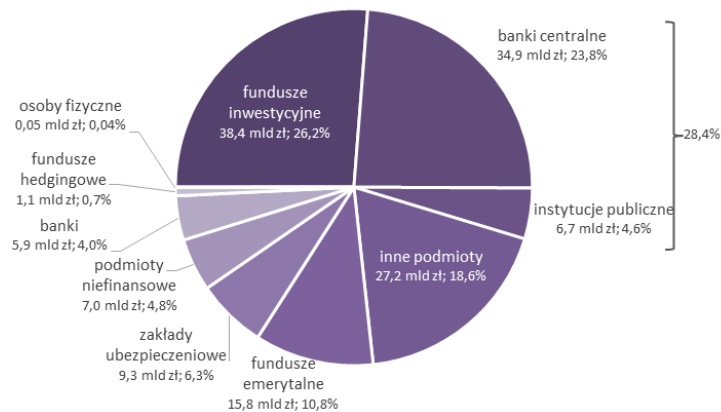
W listopadzie 2017 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Azji (0,9 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z krajów europejskich spoza UE (3,6 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 listopada 2017 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

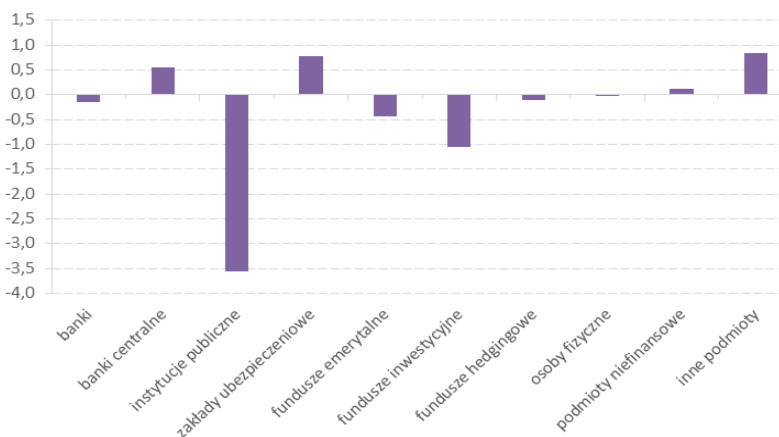
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec listopada 2017 r. wyniósł 28,4%.



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

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

W listopadzie 2017 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały podmioty z kategorii „inne” (0,8 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku instytucji publicznych (3,6 mld zł).



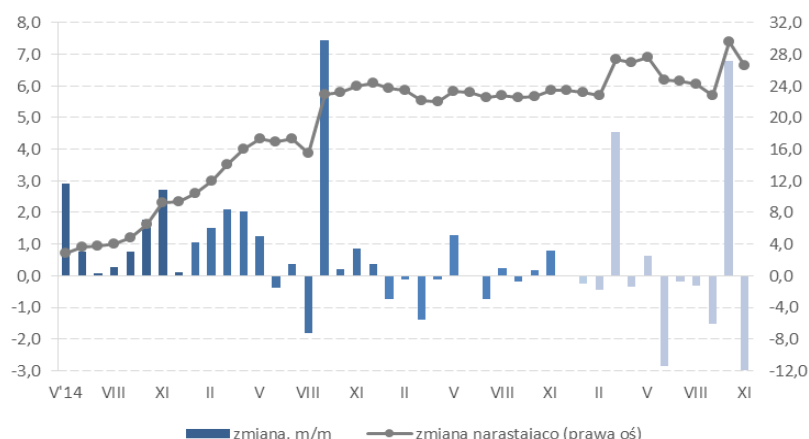


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w listopadzie 2017 r., mld zł

W listopadzie 2017 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 3,0 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca XI 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 30 listopada 2017 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	19 728,8	17,7%
Stany Zjednoczone	18 819,9	16,9%
Luksemburg	18 770,8	16,8%
Irlandia	7 976,0	7,2%
Wielka Brytania	6 713,6	6,0%
Holandia	6 611,5	5,9%
Niemcy	5 847,8	5,2%
Norwegia	5 798,8	5,2%
Hongkong	2 192,4	2,0%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 000,5	1,8%
Francja	1 855,4	1,7%
Australia	1 786,2	1,6%
Szwajcaria	1 501,0	1,3%
Dania	1 488,5	1,3%
Tajwan	1 225,8	1,1%
Pozostałe kraje	9 214,1	8,3%
Suma	111 531,2	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

29-12-2017 r.

Wstępnie szacujemy, że ponad jedna czwarta przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych została prefinansowana w roku bieżącym. Stan środków na koniec roku będzie wyraźnie ponad 20 mld zł. Ostateczne wartości będą znane po zamknięciu roku budżetowego.

W styczniu planowane są dwa przetargi kasowe. Wielkość podaży na drugim przetargu uwzględni wykup obligacji WZ0118 oraz płatności odsetkowe w łącznej kwocie 10,0 mld zł. Nie planujemy sprzedaży bonów skarbowych. Na początku roku nastąpi wpływ 1,2 mld EUR z kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

W pierwszym kwartale 2018 r. możliwe są też emisje obligacji na rynkach zagranicznych, choć cały czas mamy na uwadze strategiczny cel ograniczenia udziału długu w walutach obcych w długu Skarbu Państwa poniżej 30%. W 2017 r. znacząco się do tego celu zbliżyliśmy – udział ten spadnie z 34,4% prawdopodobnie poniżej 31%.

W listopadzie inwestorzy zagraniczni zmniejszyli swoje zaangażowanie w krajowych obligacjach skarbowych o 1,9 mld zł, co oznacza wzrost od początku roku o 7,5 mld zł. W grudniu obserwowaliśmy napływ inwestorów zagranicznych.

IV. PODAŻ SPW W I KWARTALE 2018 R.



Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w pierwszym kwartale 2018 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym kalendarzem rocznym,
- 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:**
pięć-sześć przetargów z łączną podażą 20,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej,
- **przetarg zamiany:**
w styczniu i w lutym przetargi nie są planowane, możliwy przetarg w marcu (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej) - do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2018 r.

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 1,2 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W STYCZNIU 2018 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
4 stycznia 2018	8 stycznia 2018	OK0720 / PS0123 / WZ1122 / WS0428 / WZ0528	3.000-5.000*
26 stycznia 2018	30 stycznia 2018	OK0720 / PS0123 / WZ1122 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS lub IZ	5.000-9.000**

* Na przetargu 4.01.2018 r. Ministerstwo Finansów sprzedało 6,0 mld zł obligacji (włącznie z 1,0 mld zł na przetargu uzupełniającym), w tym: OK0720 - 0,9 mld zł, WZ1122 - 1,3 mld zł, PS0123 - 1,8 mld zł, WS0428 - 1,3 mld zł, WZ0528 - 0,7 mld zł.

** Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami. Minister Rozwoju i 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
OTS0418 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0120 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0121 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0122 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0128 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0124 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0130 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym