



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

IV kwartał 2018 r.

Październik 2018 r.

### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

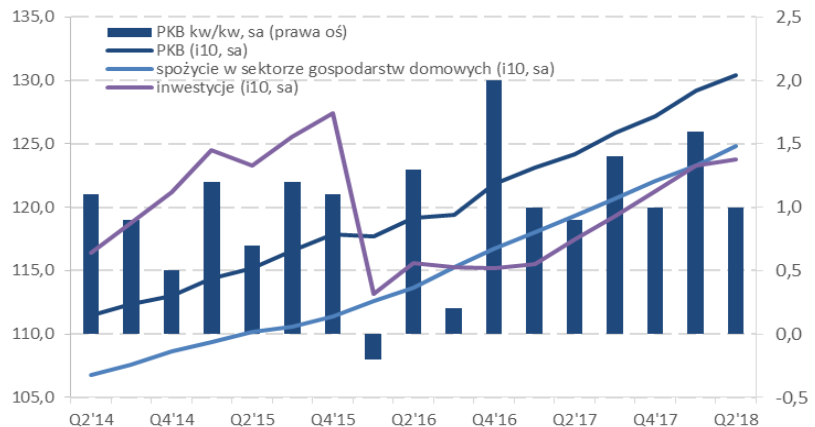
I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna .....	2-3
II. Dane statystyczne .....	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych .....	5-10
• Komentarz MF .....	10
IV. Kwartalny plan podaży SPW .....	11
V. Miesięczny plan podaży SPW .....	12

## I. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

### Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

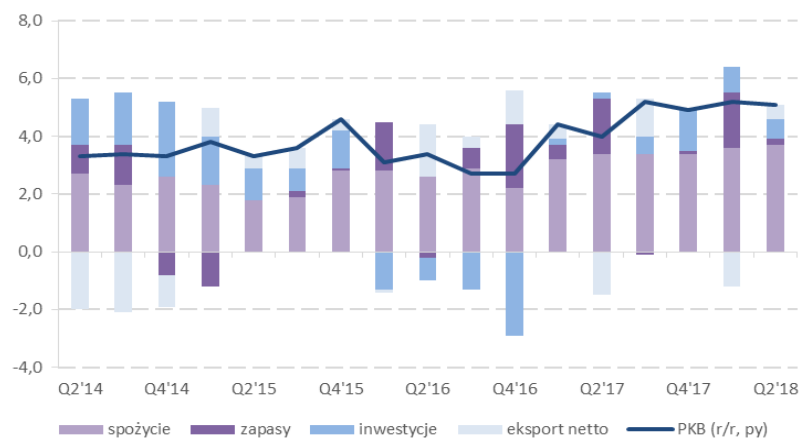
W II kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 1,0%, wobec 1,6% w poprzednim kwartale. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z ostatnich dwóch lat, natomiast tempo wzrostu inwestycji obniżyło się. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu 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

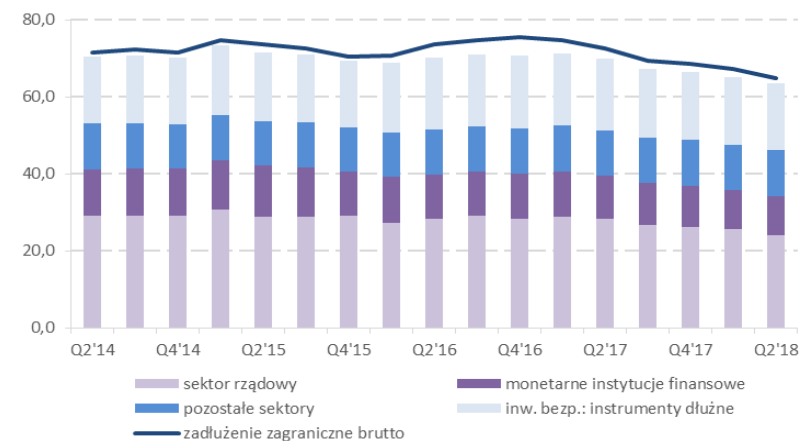
W II kw. 2018 r. PKB był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,2% zanotowanych w poprzednim kwartale. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,9% wyższa niż przed rokiem. Stosunkowo niskie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (4,5% wobec 8,1% w I kw.). Kontrybucje we wzrost zarówno przyrostu zapasów jak i eksportu netto były dodatnie (odpowiednio: 0,2 pkt proc. i 0,5 pkt proc.).



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

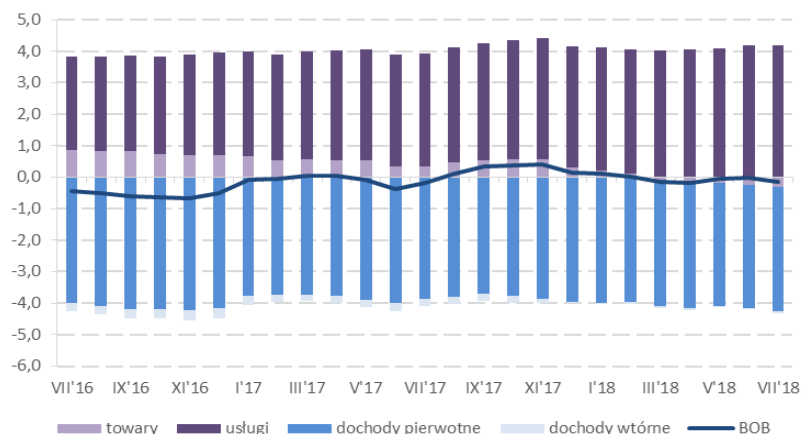
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2018 r. wyniosło 311,5 mld EUR (64,7% PKB) i było o 8,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 37,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lipca br. wyniosły ok. 95,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.



### Saldo rachunku bieżącego

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

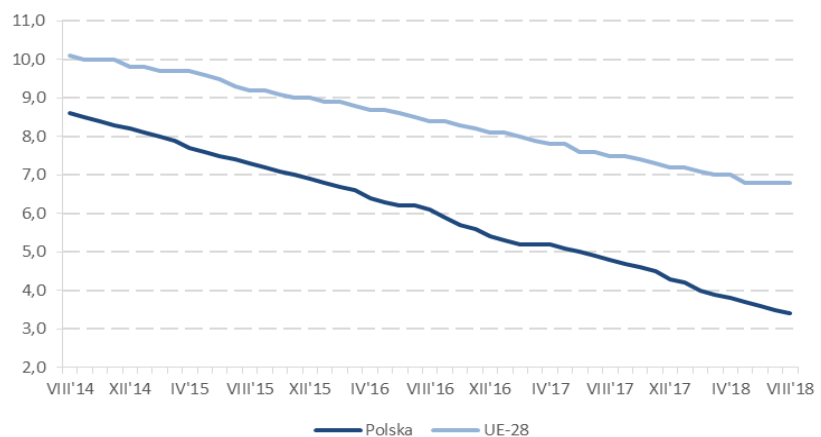
W lipcu 2018 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,1% PKB. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich nierezzydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

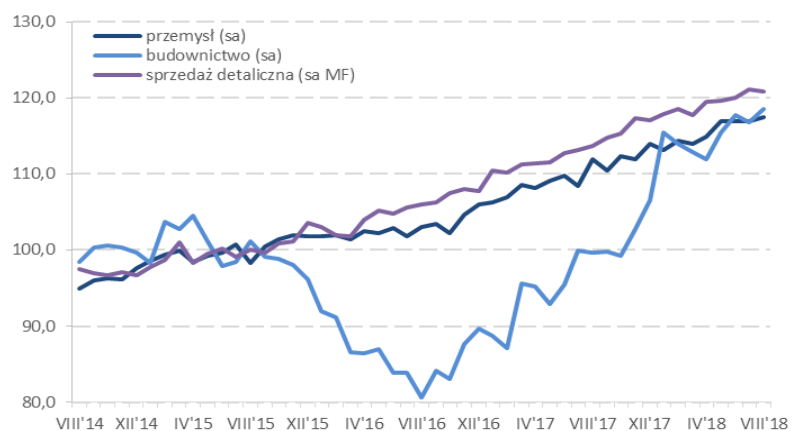
Zharmonizowana stopa bezrobocia utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W sierpniu 2018 r. wyniosła ona 3,4% (wobec 6,8% przeciętnie w UE), tj. zmniejszyła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do miesiąca poprzedniego oraz była o 1,4 pkt proc. niższa niż przed rokiem. W sierpniu 2018 r. zharmonizowana stopa bezrobocia w Polsce osiągnęła nowy rekordowo niski poziom.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

Produkcja przemysłowa wzrosła o 0,5% (m/m, sa) w sierpniu 2018 r. a jej poziom był o 5,0% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zbliżone do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 1,6%, po spadku w poprzednim miesiącu (m/m, sa). Poziom produkcji był o 1/5 wyższy niż przed rokiem (nsa). Realna sprzedaż detaliczna zmniejszyła się nieznacznie, po wzrostach w czterech poprzednich miesiącach (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 6,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.



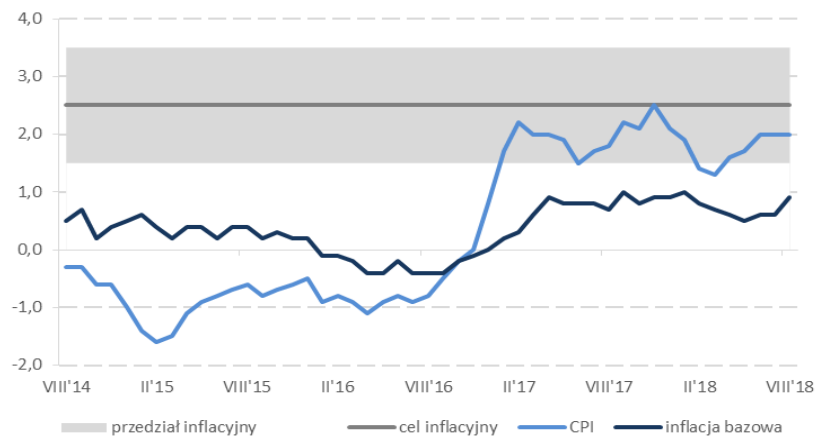
## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

W sierpniu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych nie uległy zmianie (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen pozostało na poziomie 2,0%, kształtując się poniżej celu inflacyjnego, ale powyżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od tego celu. Dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) w sierpniu wzrosła do 0,9% (r/r) i już od 1,5 roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w sierpniu nie uległy zmianie (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 3,0%.

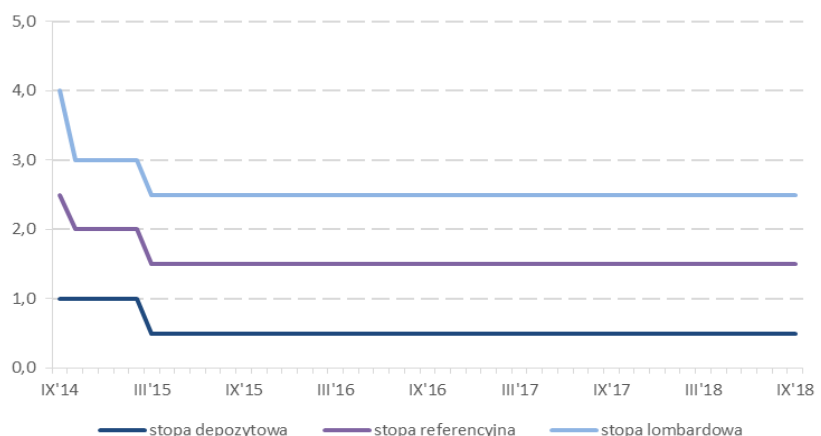


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła we wrześniu 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 2019 r. (mediana Reuters, 24.09.).





## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2017 Q01	Q02	Q03	Q04	2018 Q01	Q02
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,4	4,0	5,2	4,9	5,2	5,1
	kw/kw, sa	1,0	0,9	1,4	1,0	1,6	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,5	4,9	4,7	5,0	4,8	4,9
	kw/kw, sa	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2
Spożycie publiczne	r/r	2,1	2,9	3,3	4,8	3,6	4,4
	kw/kw, sa	1,2	0,9	1,0	1,1	0,7	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,4	1,3	3,6	5,4	8,1	4,5
	kw/kw, sa	0,2	1,7	1,5	1,7	1,7	0,4
Eksport dóbr i usług	r/r	11,2	4,5	9,2	8,2	1,1	6,9
	kw/kw, sa	3,9	-1,1	2,5	2,1	-1,0	3,7
Import dóbr i usług	r/r	11,1	8,0	7,0	8,9	3,5	6,5
	kw/kw, sa	3,4	1,5	1,4	2,1	0,3	2,3
Wartość dodana brutto	r/r	4,1	3,8	5,1	4,6	5,2	5,0
	kw/kw, sa	1,3	0,9	0,9	1,0	1,2	1,2
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,9	2,9	2,8	2,5	3,0	2,9
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,4	0,5	0,6	0,9	0,6	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,2	0,2	0,6	1,3	0,9	0,7
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,5	1,9	-0,1	0,2	1,9	0,2
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,5	-1,5	1,3	0,0	-1,2	0,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,7	3,3	4,5	4,1	4,6	4,3
Podatki minus dotacje	pkt proc.	0,8	0,7	0,8	0,8	0,6	0,8
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	64,2	58,9	59,4	50,3	63,8	59,5
Spożycie publiczne	% PKB	17,1	17,5	16,9	19,0	16,8	17,5
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	11,8	16,2	16,9	24,4	12,2	16,2
Zmiana zapasów	% PKB	1,7	2,4	1,3	2,4	3,3	2,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	57,8	55,0	54,3	49,9	55,1	56,0
Import dóbr i usług	% PKB	53,3	50,8	49,6	46,6	51,9	52,0
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-6,2	8,0	3,0	8,6	10,9	-
Import - towary (EUR)	r/r	-1,6	11,2	3,3	10,4	12,6	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	96 913,3	93 546,1	96 248,2	93 539,5	95 635,7	97 059,2
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,3	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	0,5	1,0	3,0	3,7	3,4	3,0
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	1,6	9,3	5,2	6,7	10,3	5,0
	m/m, sa	-0,3	0,8	1,7	0,0	0,0	0,5
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	16,1	19,7	20,7	24,7	18,7	20,0
	m/m, sa	-0,9	-0,8	3,0	2,0	-0,8	1,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,7	53,9	53,3	54,2	52,9	51,4
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	8,8	4,0	6,1	8,2	7,1	6,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,7	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4
	m/m	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,4	6,1	5,2	5,4	5,1	4,7
	m/m	6,3	-1,4	-3,2	3,1	-0,3	-0,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,4
<small>1) Dane w ujęciu półrocznym 2) 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	952 017,4	958 125,9	948 740,0	962 023,0	956 144,6	946 563,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	659 382,7	664 034,9	653 452,5	661 313,6	662 516,2	660 758,6
	%	69,3	69,3	68,9	68,7	69,3	69,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	292 634,7	294 091,0	295 287,5	300 709,4	293 628,4	285 805,2
	%	30,7	30,7	31,1	31,3	30,7	30,2
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	974 765,7	977 224,4	972 220,4	961 841,5	989 195,8	985 150,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	657 497,0	666 497,6	659 494,8	662 517,4	679 791,0	676 230,7
	%	67,5	68,2	67,8	68,9	68,7	68,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	317 268,6	310 726,7	312 725,6	299 324,1	309 404,9	308 919,6
	%	32,5	31,8	32,2	31,1	31,3	31,4
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 016 016,5	1 018 978,9	1 013 663,0	1 005 688,2	1 031 392,7	1 032 002,4
<small>Źródło: MF</small>							

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 71% (według ustawy budżetowej<sup>1</sup>) i 81% (według przewidywanego wykonania<sup>2</sup>) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 48,9 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 20,4 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł (1,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 5,0 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2017 r.: 18,1 mld zł.

<sup>1</sup> Potrzeby pożyczkowe brutto według ustawy budżetowej: 181,7 mld zł.

<sup>2</sup> Potrzeby pożyczkowe brutto według przewidywanego wykonania z projektu ustawy budżetowej na 2019 r.: 159,5 mld zł.

#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w październiku

stan na 30 września 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w październiku z budżetu na rynek wyniesie 15,9 mld zł, w tym:

- wykupy SPW: 11,9 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 4,0 mld zł.

#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 30 września 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wyniesie 16,4 mld zł.

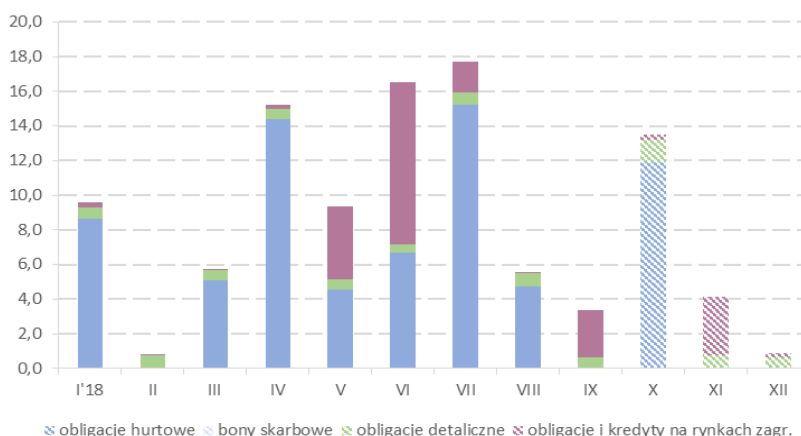
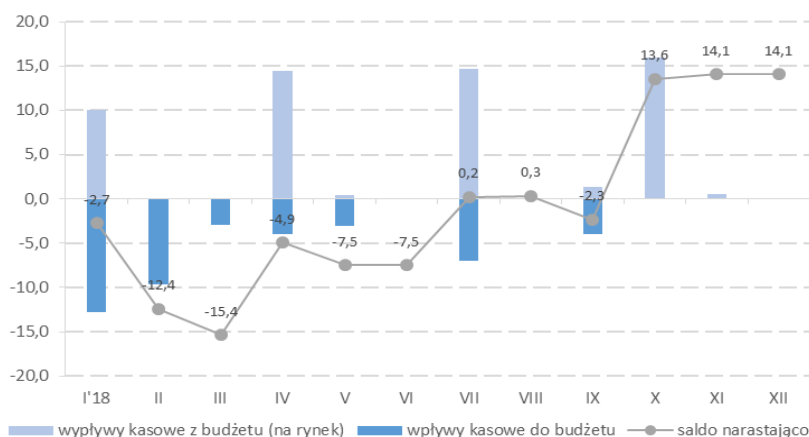
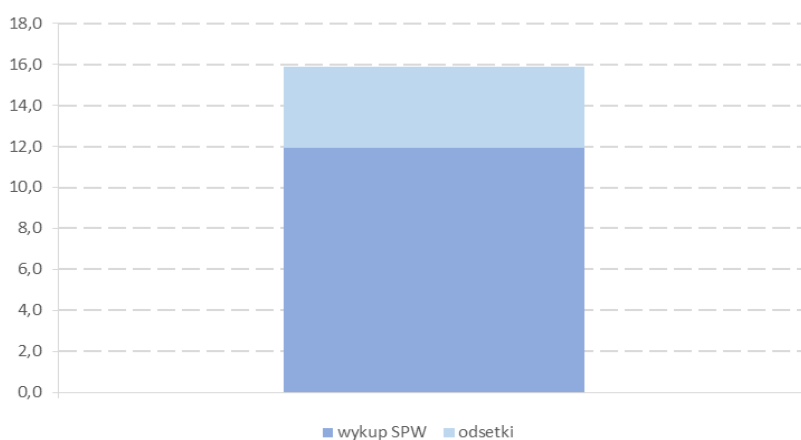
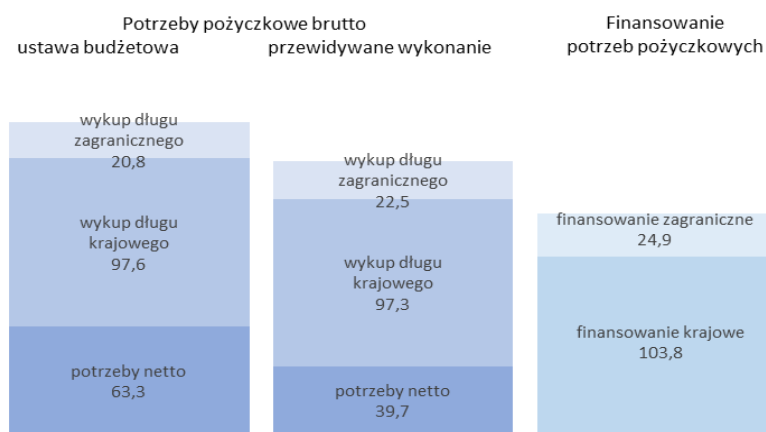
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach

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

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

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 18,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 11,9 mld zł,
- obligacje detaliczne: 2,7 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,9 mld zł.





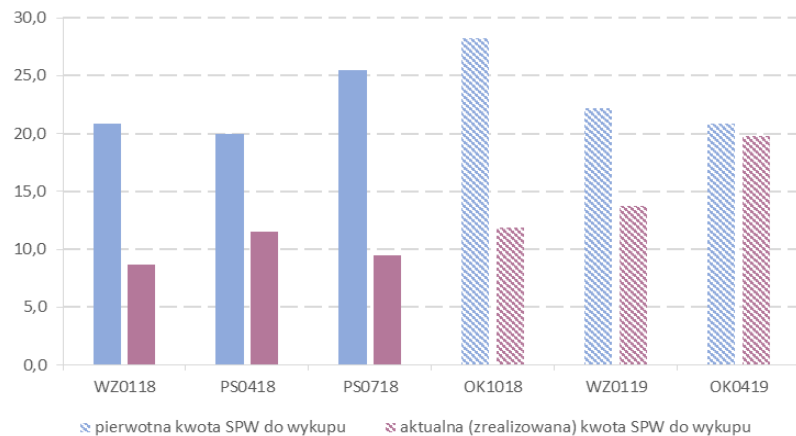
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

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

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

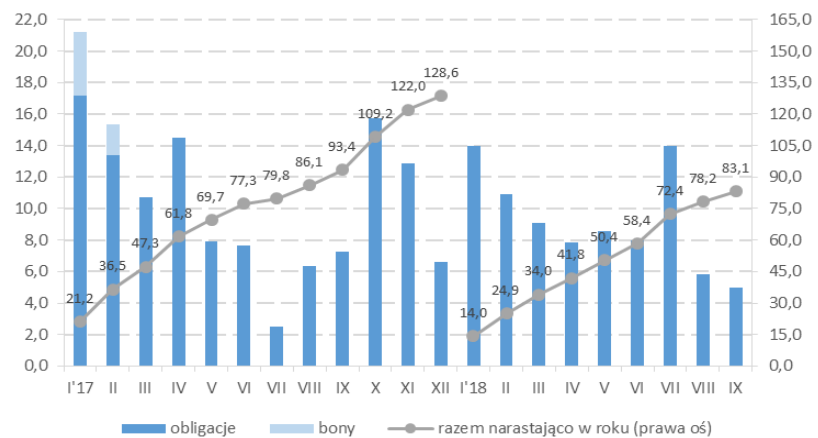
- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 8,4 mld zł (42%),
- PS0718: 16,0 mld zł (63%),
- OK1018: 16,3 mld zł (58%),
- WZ0119: 8,5 mld zł (38%),
- OK0419: 1,1 mld zł (5%).



#### Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IX 2018 r. oraz w 2017 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IX 2018 r.:

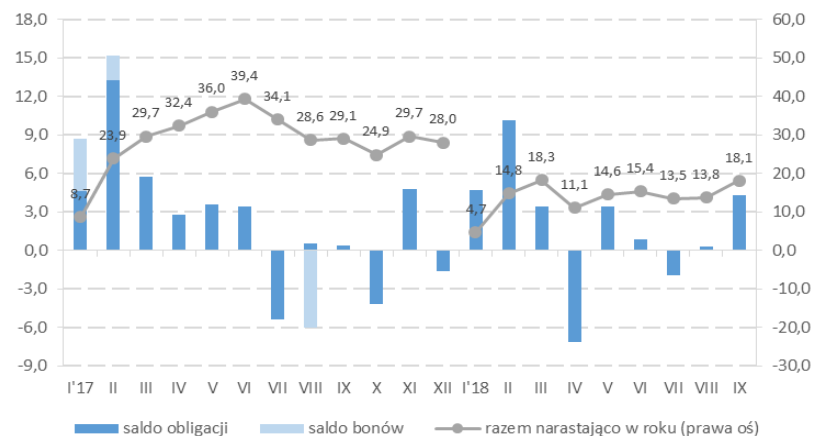
- sprzedaż obligacji wyniosła 83,1 mld zł, wobec 87,5 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano, wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.



#### Saldo obligacji i bonów w okresie I-IX 2018 r. oraz w 2017 r. wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-IX 2018 r. nastąpił:

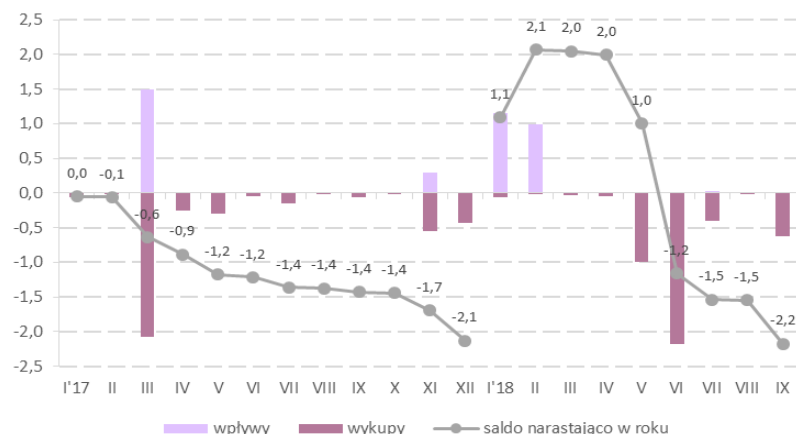
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 18,1 mld zł wobec wzrostu o 29,1 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach, jak w analogicznym okresie 2017 r.



#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-IX 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-IX 2018 r. było ujemne i wyniosło 2,2 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 1,4 mld EUR), co wynikało z:

- ujemnego salda obligacji w wysokości 1,9 mld EUR (saldo ujemne: 1,0 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.),
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,3 mld EUR (saldo ujemne: 0,4 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

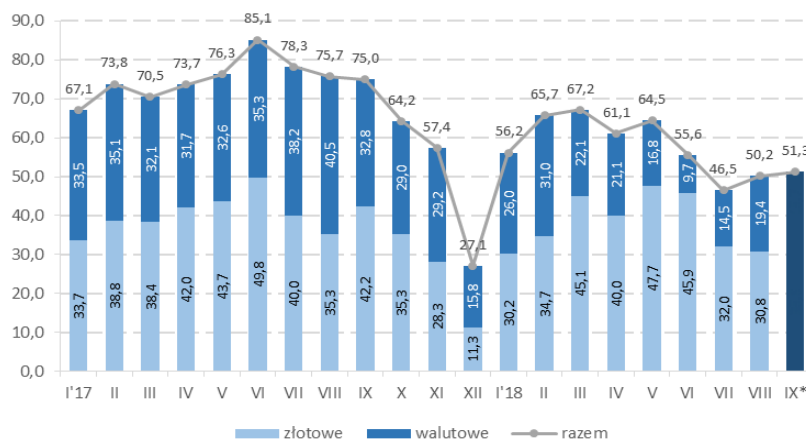


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

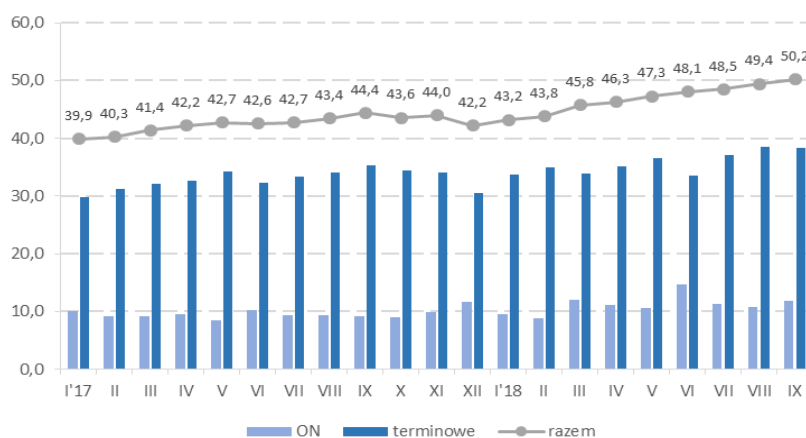
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

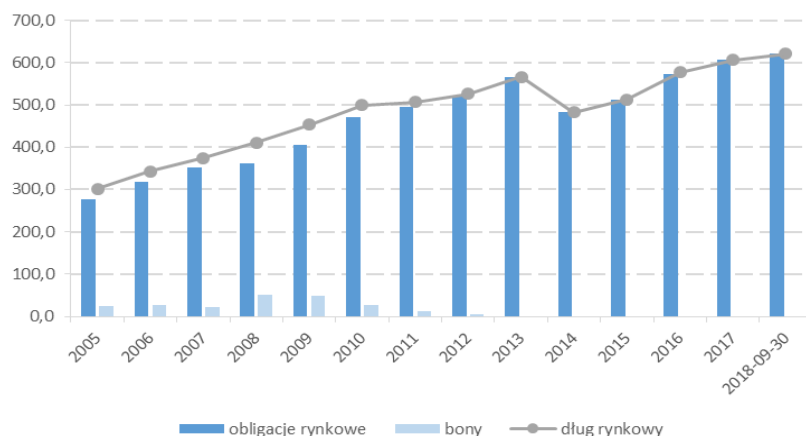
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec września 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 50,2 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 38,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 11,9 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

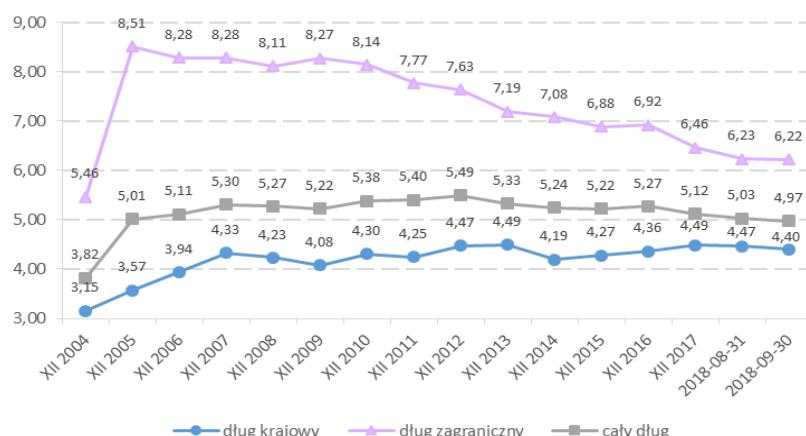
mld zł

Na koniec września 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 620,6 mld zł, wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec września 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,40 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 4,97 (5,12 na koniec 2017 r.).



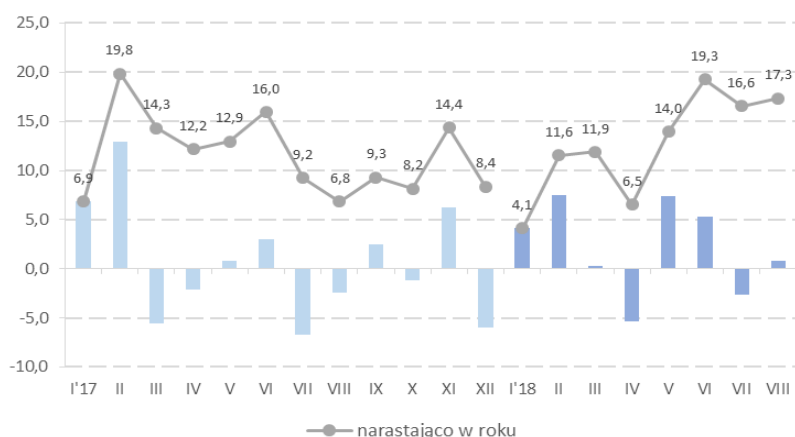


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

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

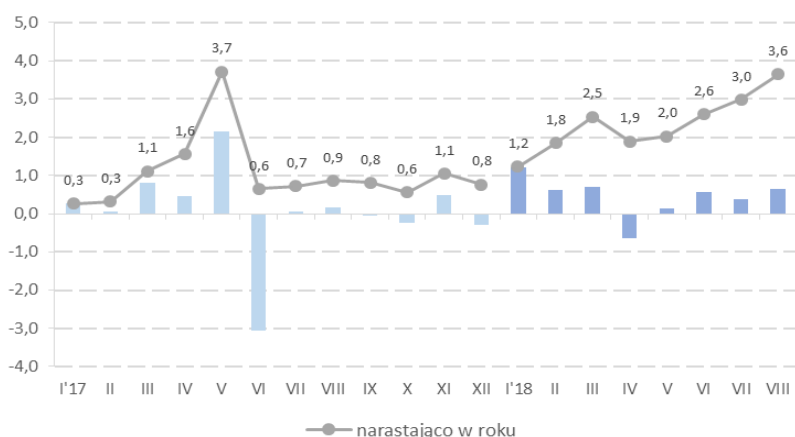
W okresie I-VIII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 17,3 mld zł, wobec wzrostu o 6,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 261,2 mld zł.



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

mld zł

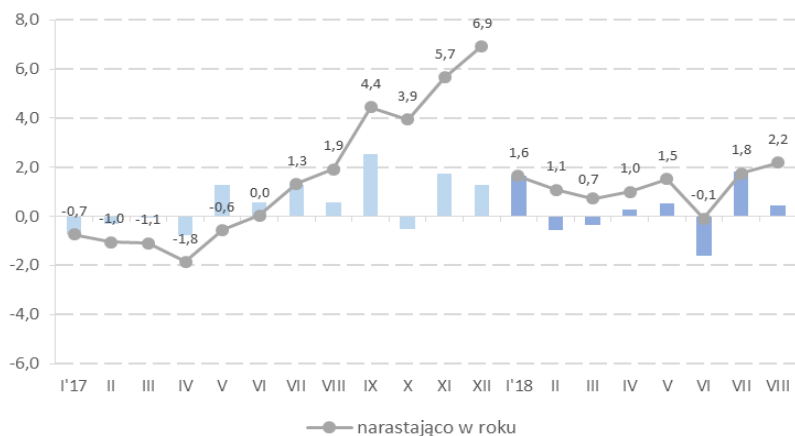
W okresie I-VIII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,6 mld zł, wobec wzrostu o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 63,4 mld zł.



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

mld zł

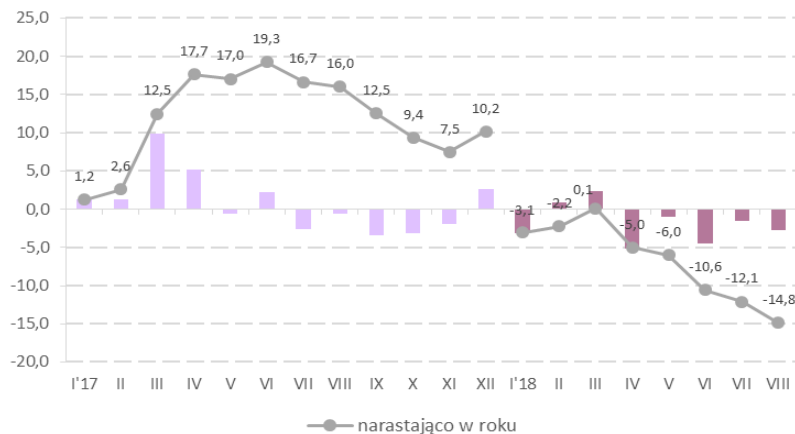
W okresie I-VIII 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,2 mld zł, wobec wzrostu o 1,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 59,3 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-VIII 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 14,8 mld zł, wobec wzrostu o 16,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 187,9 mld zł.



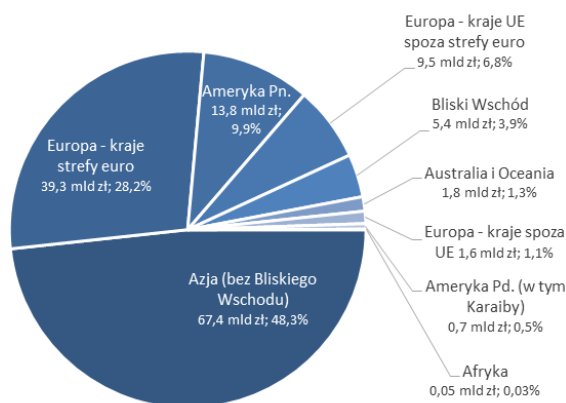




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

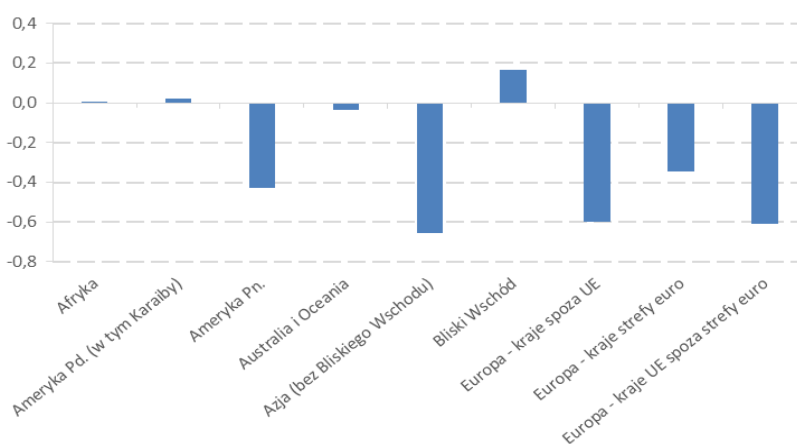
W sierpniu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW spadł o 2,8 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 187,9 mld zł, co stanowiło 29,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 30,0%).



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

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

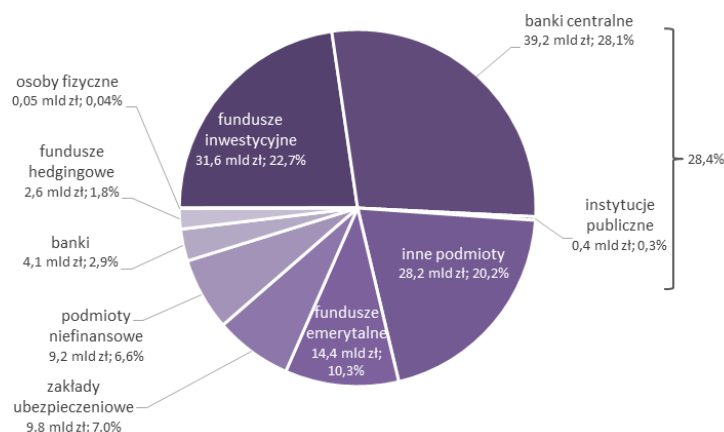
W sierpniu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Bliskiego Wschodu (0,2 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Azji (0,7 mld zł).



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

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

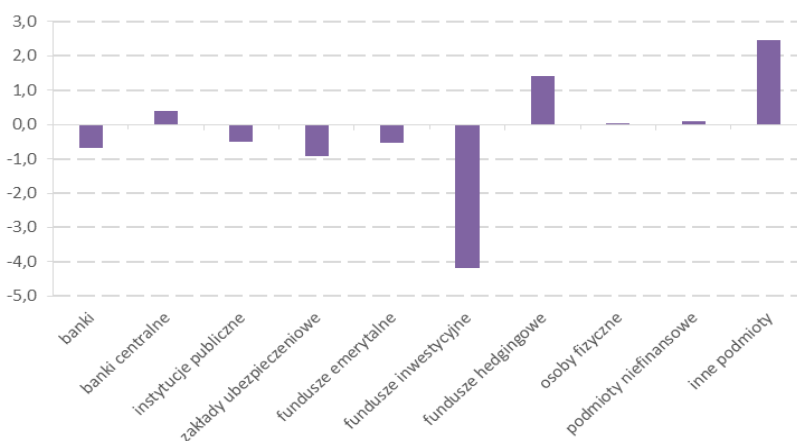
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec sierpnia 2018 r. wyniósł 28,4%.



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

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

W sierpniu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z kategorii „inne podmioty” (2,5 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy inwestycyjnych (4,2 mld zł).



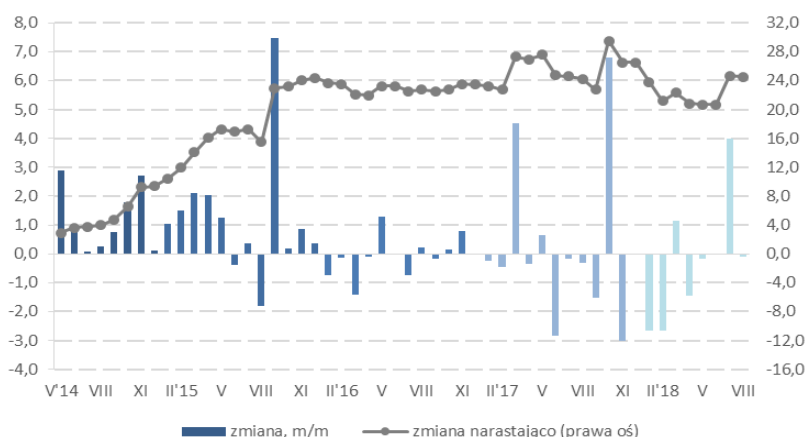


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w sierpniu 2018 r., mld zł

W sierpniu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały nieznaczny spadek zaangażowania w wysokości 0,1 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca VIII 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 24,5 mld zł.



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

stan na 31 sierpnia 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	23 865,2	23,8%
Luksemburg	14 992,2	14,9%
Stany Zjednoczone	12 779,7	12,7%
Irlandia	8 553,0	8,5%
Holandia	7 317,6	7,3%
Wielka Brytania	6 260,2	6,2%
Niemcy	6 045,0	6,0%
Hongkong	3 176,5	3,2%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 798,5	2,8%
Australia	1 598,8	1,6%
Dania	1 588,2	1,6%
Szwajcaria	1 358,3	1,4%
Tajwan	1 116,2	1,1%
Singapur	1 101,0	1,1%
Pozostałe kraje	7 784,4	7,8%
<b>Suma</b>	<b>100 334,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

28-09-2018 r.

Do końca września sfinansowane zostało 81% potrzeb pożyczkowych brutto wynikających z przewidywanego wykonania tego roku w projekcie ustawy budżetowej na rok 2019. Jednocześnie na przetargach zamiany prefinansowane zostało ok. 6% potrzeb pożyczkowych brutto z 2019 roku. Na rachunkach budżetowych znajduje się ok. 51 mld zł.

W październiku planujemy przeprowadzić dwa przetargi kasowe. Podaż na drugim przetargu planowanym na 26 października uwzględnia wpływ na rynek kwoty ok. 28 mld zł, wynikającej z wykupu i odsetek od obligacji skarbowych, jak również z wykupu i płatności odsetkowych od obligacji emitowanych na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego.

Ponadto, do końca roku planujemy przeprowadzić jeszcze 2 lub 3 przetargi obligacji, w tym jeden przetarg sprzedaży. O ostatecznej liczbie przetargów decydować będzie bieżąca sytuacja budżetowa i rynkowa.

W sierpniu nie były organizowane przetargi skarbowych papierów wartościowych, dlatego niewielki przyrost zadłużenia (o 0,4 mld zł) wynikał jedynie z salda sprzedaży i wykupu obligacji detalicznych. Inwestorzy krajowi zwiększyli swoje zaangażowanie o 3,1 mld zł, z tego pozabankowi o 2,4 mld zł. Zaangażowanie inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 2,8 mld zł.

#### Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych

25 września 2018 r. Rada Ministrów przyjęła *Strategię zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2019-2022*. Pełny tekst strategii dostępny jest na stronie Ministerstwa Finansów: [www.mf.gov.pl](http://www.mf.gov.pl).

## IV. PODAŻ SPW W IV KWARTALE 2018 R.



### Ogólne założenia

- przetargi obligacji skarbowych w czwartym kwartale 2018 r. będą się odbywać zgodnie z ogłoszonym zmodyfikowanym 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:**  
trzy przetargi z łączną podażą 11,0-22,0 mld zł,
- **przetargi zamiany:**  
dwa-trzy przetargi – przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w roku 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 0,6 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



## V. PLAN PODAŻY SPW W PAŹDZIERNIKU 2018 R.

### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
4 października 2018	8 października 2018	OK0720 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / WS0447	3.000-6.000*
26 października 2018	30 października 2018	OK0720 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	5.000-10.000**

\* Na przetargu 4.10.2018 r. Ministerstwo Finansów sprzedało 6,0 mld zł obligacji, w tym: OK0720 - 0,9 mld zł, PS0424 - 2,7 mld zł, WZ0524 - 0,9 mld zł, WS0428 - 1,2 mld zł, WZ0528 - 0,3 mld zł, WS0447 - 0,02 mld zł.

\*\* 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.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0119 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1020 2-letnie	100,00 zł (99,80 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1021 3-letnie	100,00 zł (99,70 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1022 4-letnie	100,00 zł (99,60 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1028 10-letnie	100,00 zł (99,50 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1024 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1030 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym