



Ministerstwo  
Finansów

Departament Długu Publicznego

## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2018 r.

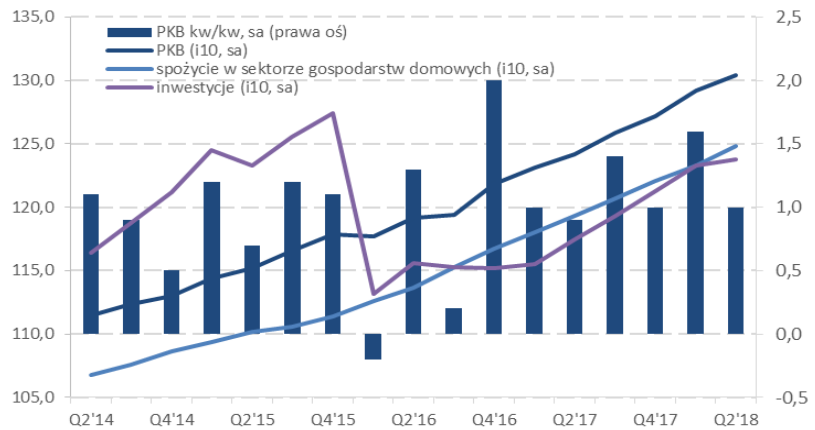
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

## Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

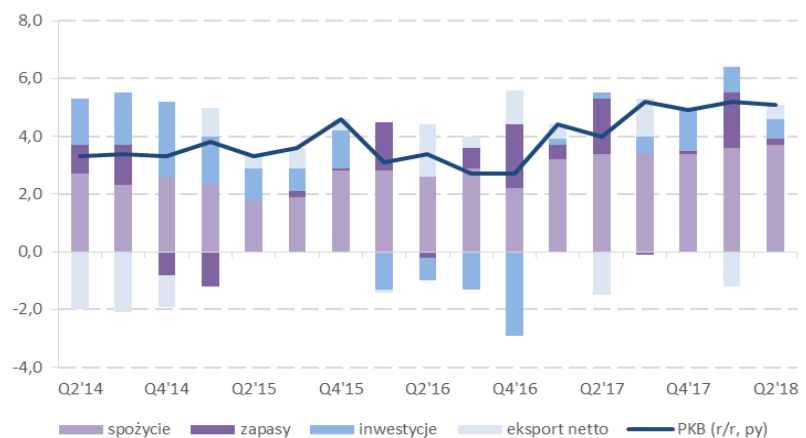
W II kw. 2018 r. PKB zwiększył się o 1,0%, wobec 1,6% w poprzednim kwartale. Tempo wzrostu (kw/kw, sa) spożycia w sektorze gospodarstw domowych utrzymało się na poziomie zbliżonym do średniej z ostatnich dwóch lat, natomiast tempo wzrostu inwestycji obniżyło się. Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu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

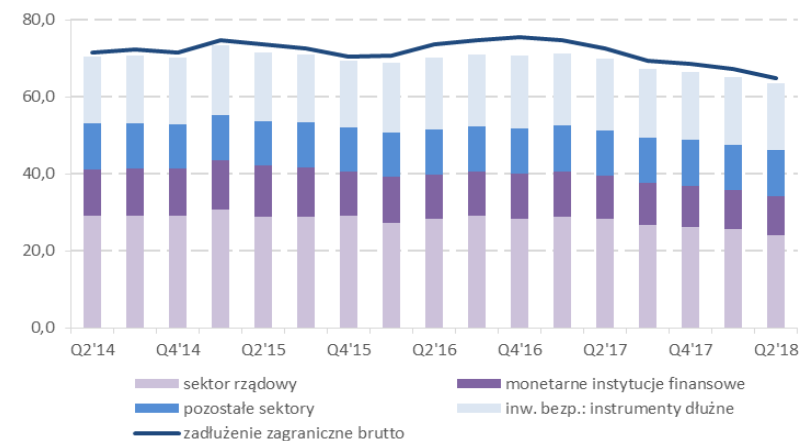
W II kw. 2018 r. PKB był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej, wobec 5,2% zanotowanych w poprzednim kwartale. Najważniejszym czynnikiem wzrostu (w ujęciu r/r, py) była konsumpcja gospodarstw domowych, która była o 4,9% wyższa niż przed rokiem. Stosunkowo niskie tempo wzrostu zanotowały inwestycje (4,5% wobec 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

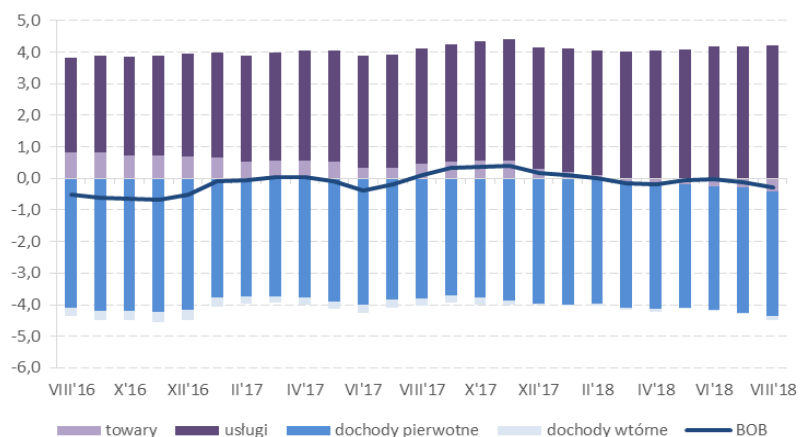
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2018 r. wyniosło 311,5 mld EUR (64,7% PKB) i było o 8,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 37,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia br. wyniosły ok. 97,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając niemal pięć miesięcy importu.



## Saldo rachunku bieżącego

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

W sierpniu 2018 r., według wstępnych danych, deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku wyniósł 0,3% PKB. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych. Kontynuowany był również napływ kapitału długookresowego, tj. inwestycji bezpośrednich niereszydentów i europejskich funduszy strukturalnych klasyfikowanych na rachunku kapitałowym.

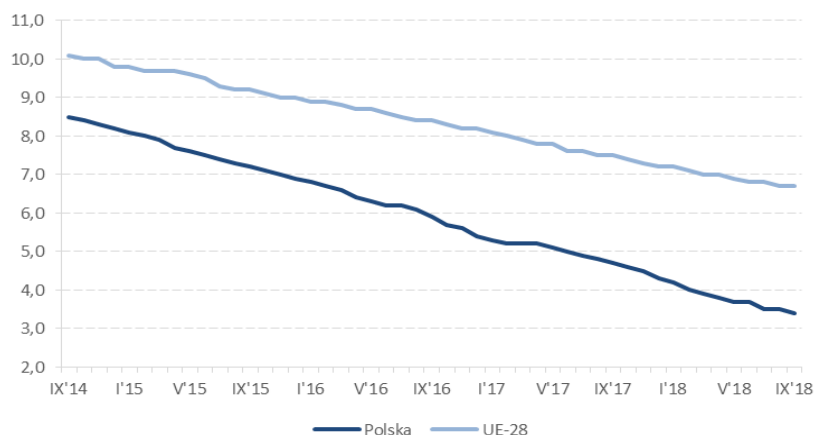




## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

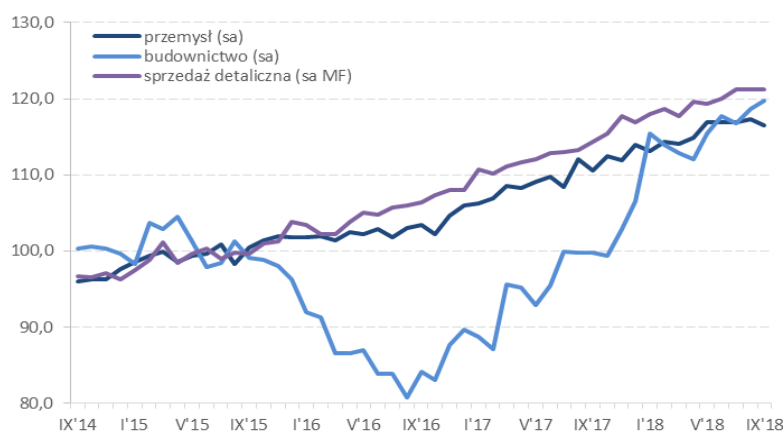
Zharmonizowana stopa bezrobocia utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. We wrześniu 2018 r. wyniosła ona 3,4% (wobec 6,7% przeciętnie w UE), tj. zmniejszyła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do miesiąca poprzedniego oraz była o 1,3 pkt proc. niższa niż przed rokiem. We wrześniu 2018 r. zharmonizowana stopa bezrobocia w Polsce osiągnęła nowy rekordowo niski poziom.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, i15, dane wyrównane sezonowo; źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

Produkcja przemysłowa spadła o 0,7% (m/m, sa) we wrześniu 2018 r. a jej poziom był o 2,8% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były słabsze do oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się drugi raz z rzędu (o 0,9%, m/m, sa). Jej poziom był o 16,4% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były słabsze niż oczekiwania MF. Realna sprzedaż detaliczna utrzymała się na poziomie z sierpnia (m/m, sa MF). Poziom sprzedaży był o 3,6% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były poniżej oczekiwań rynkowych.



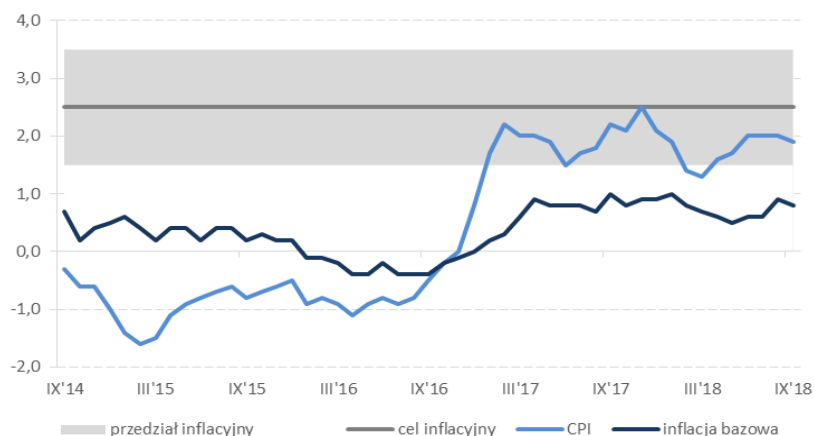
## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

We wrześniu 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych zwiększyły się o 0,2% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen nieznacznie obniżyło się do 1,9%, 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) we wrześniu wyniosła 0,8% (r/r) i już od 1,5 roku utrzymuje się w przedziale 0,5-1,0%.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu wzrosły o 0,4% (m/m), a w ujęciu rocznym były wyższe o 2,9%.

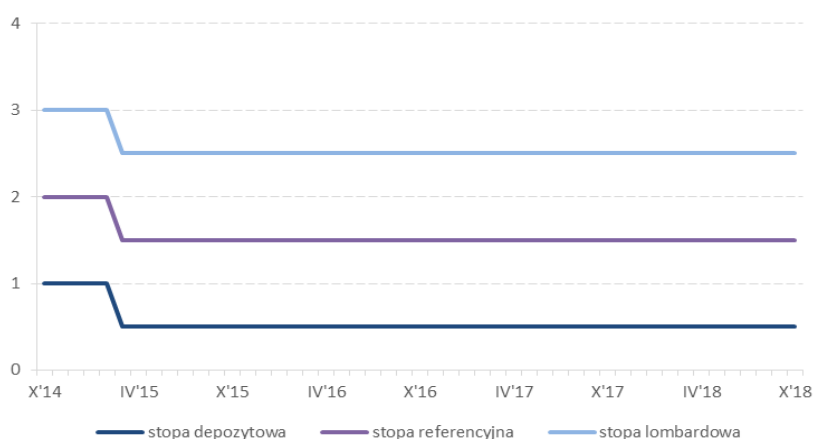


## Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu  
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku 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 oczekują utrzymania podstawowych stóp procentowych bez zmian do końca 2019 r. (mediana Reuters, 1.10.).





## 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	9,1	1,1	6,2	9,2	7,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	12,4	1,4	7,9	10,3	11,2	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	93 546,1	96 248,2	93 539,5	95 635,7	97 059,2	97 129,6
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0	1,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	0,8
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	1,0	3,0	3,7	3,4	3,0	2,9
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemyśle <sup>2)</sup>	r/r	9,3	5,2	6,7	10,3	5,0	2,8
	m/m, sa	0,8	1,7	0,0	0,0	0,3	-0,7
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	19,7	20,7	24,7	18,7	20,1	16,4
	m/m, sa	-0,8	3,0	2,0	-0,8	1,6	0,9
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,9	53,3	54,2	52,9	51,4	50,5
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Spzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	4,0	6,1	8,2	7,1	6,7	3,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4	3,2
	m/m	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	6,1	5,2	5,4	5,1	4,7	4,7
	m/m	-1,4	-3,2	3,1	-0,3	-0,6	-0,7
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	% sa	3,8	3,7	3,7	3,5	3,5	3,4
<small>1) Dane w ujęciu półrocznym 2) Ceny stałe. Dane dla pominiętych o liczbie pracujących od 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	958 125,9	948 740,0	962 023,0	956 144,6	946 563,8	948 935,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	664 034,9	653 452,5	661 313,6	662 516,2	660 758,6	661 500,8
	%	69,3	68,9	68,7	69,3	69,8	69,7
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	294 091,0	295 287,5	300 709,4	293 628,4	285 805,2	287 434,4
	%	30,7	31,1	31,3	30,7	30,2	30,3
<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 31 października 2018 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 81% (według ustawy budżetowej<sup>1</sup>) i 93% (według przewidywanego wykonania<sup>2</sup>) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 68,0 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 listopadzie

stan na 31 października 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wyniesie 0,5 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

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

stan na 31 października 2018 r., mld zł

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wyniesie 0,5 mld zł.

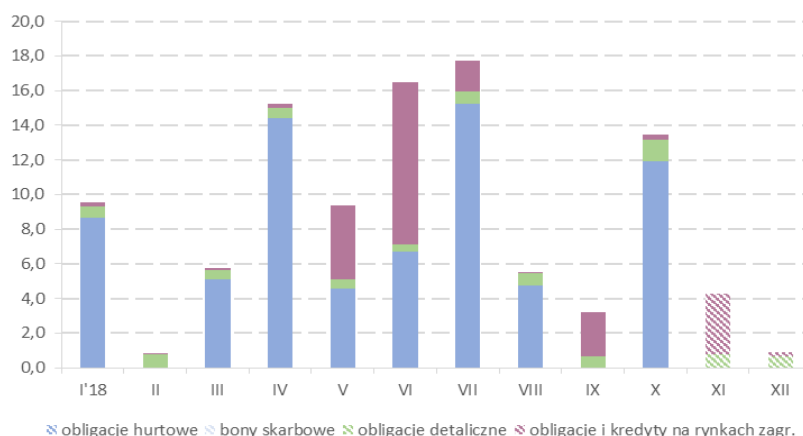
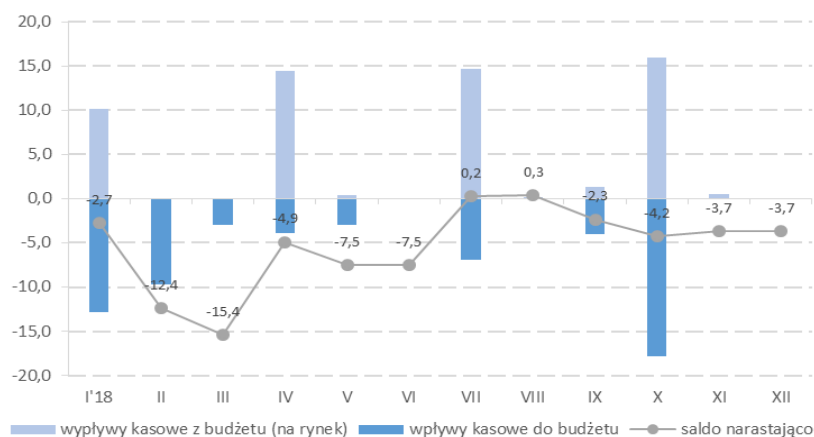
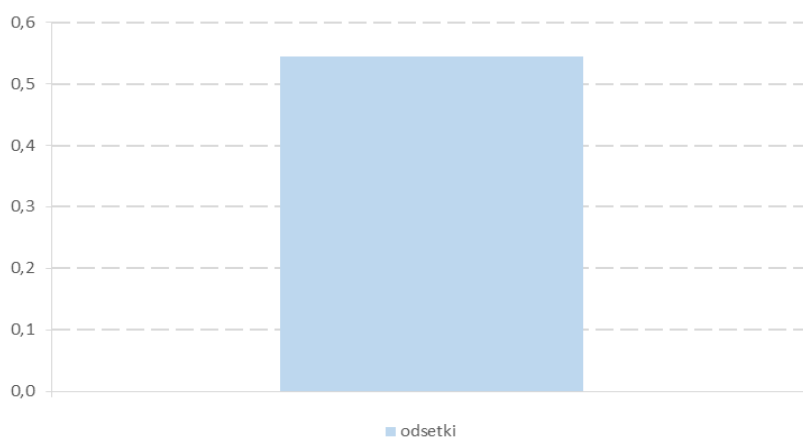
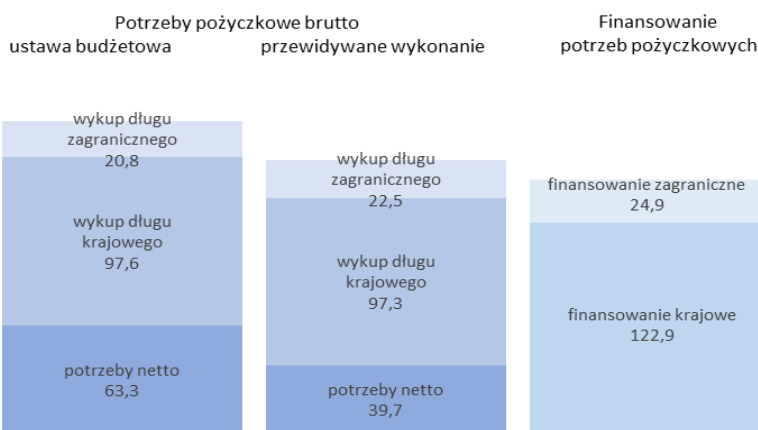
\* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach

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

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

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 5,2 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 1,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,7 mld zł.

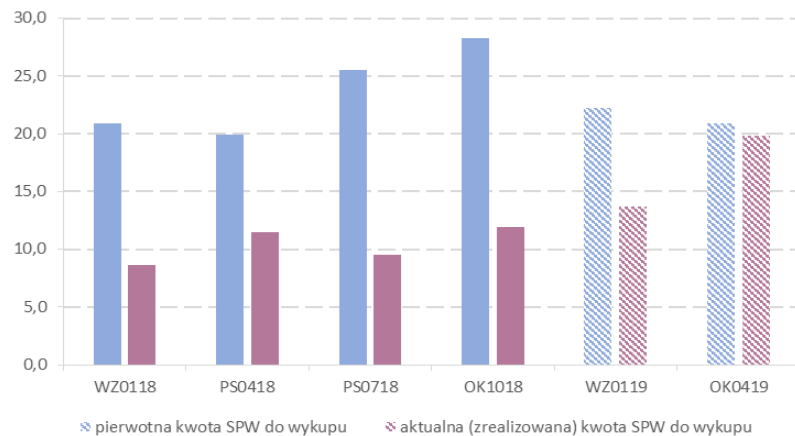


#### Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w latach 2018 i 2019

stan na 31 października 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%).

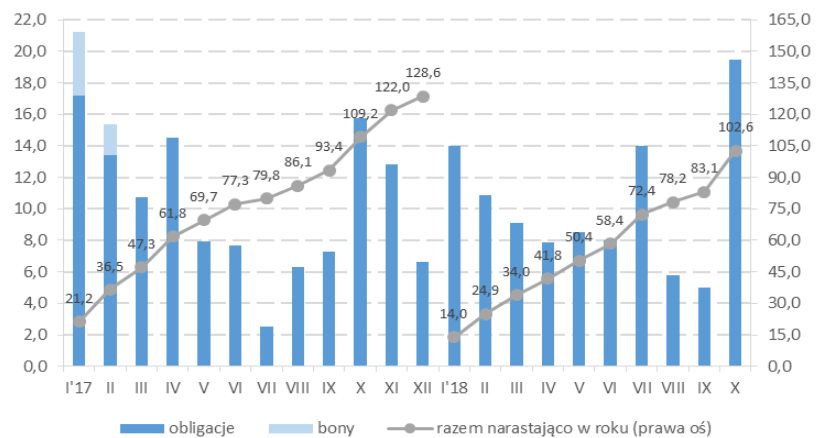


#### Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-X 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-X 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 102,6 mld zł, wobec 103,2 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano, wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

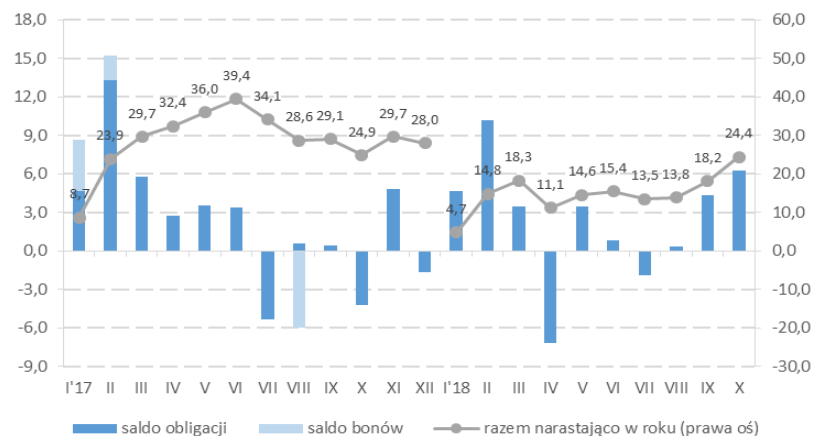


#### Saldo obligacji i bonów w okresie I-X 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-X 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 24,4 mld zł wobec wzrostu o 24,9 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach, jak w analogicznym okresie 2017 r.

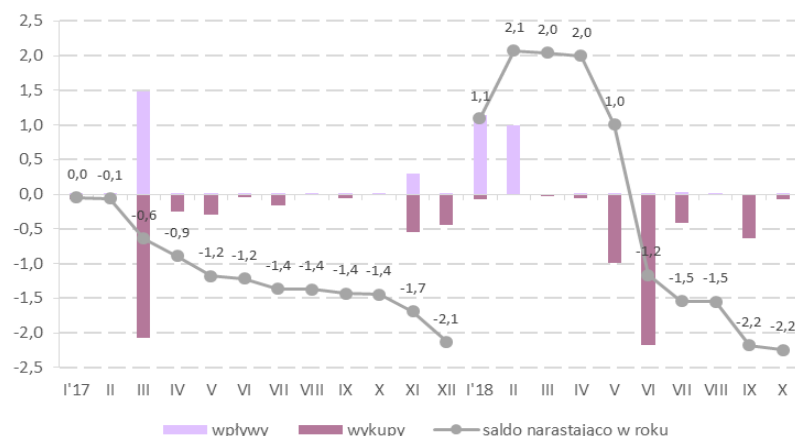


#### Finansowanie zagraniczne w okresie I-X 2018 r. oraz w 2017 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 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 0,4 mld EUR (saldo ujemne: 0,4 mld EUR w analogicznym okresie 2017 r.).



### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

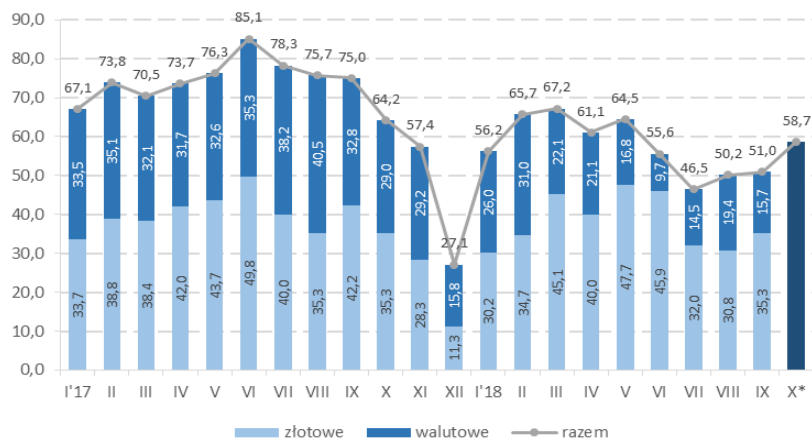


#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki do finansowania potrzeb pożyczkowych, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

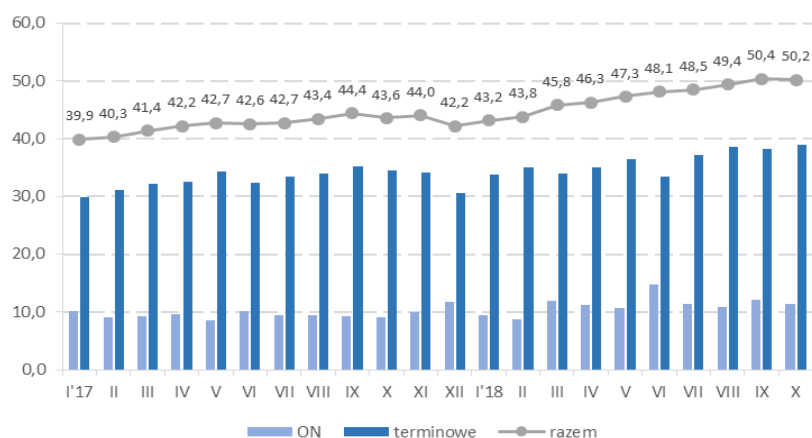
\* przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

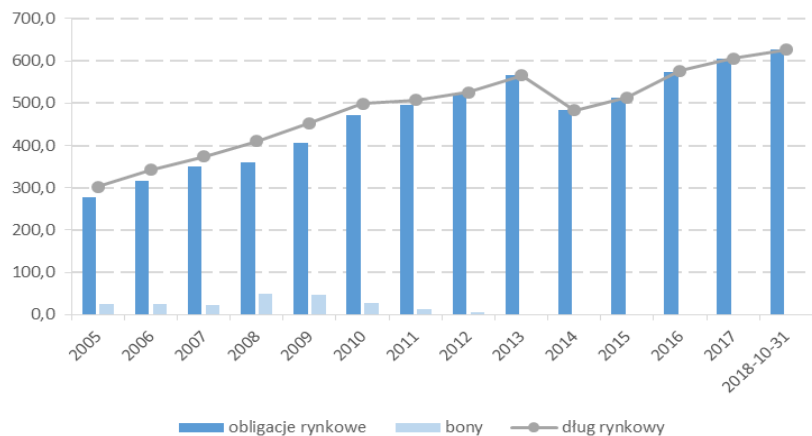
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 50,2 mld zł, z czego: w depozytach terminowych 38,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 11,3 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

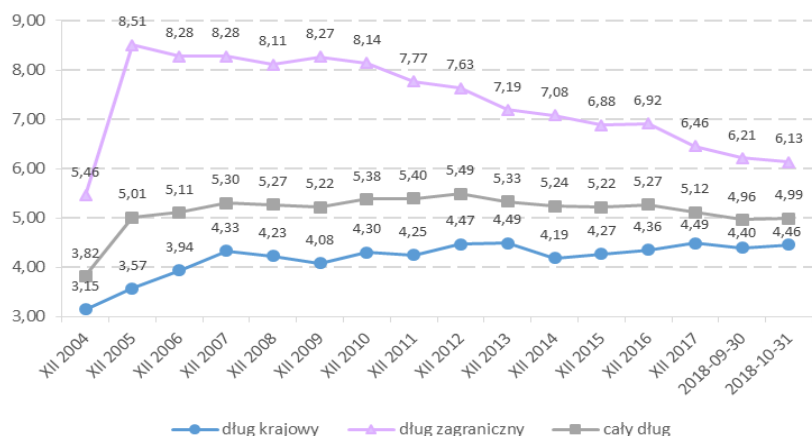
mld zł

Na koniec października 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 626,7 mld zł, wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



#### Średnia zapadalność długu

Na koniec października 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,46 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 4,99 (5,12 na koniec 2017 r.).





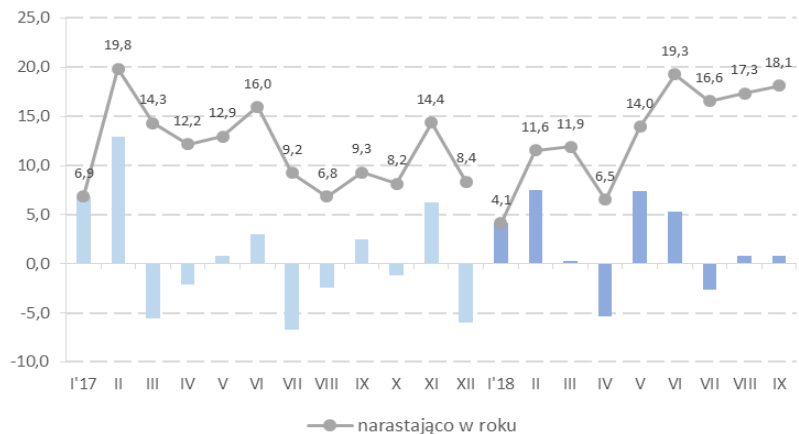


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

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

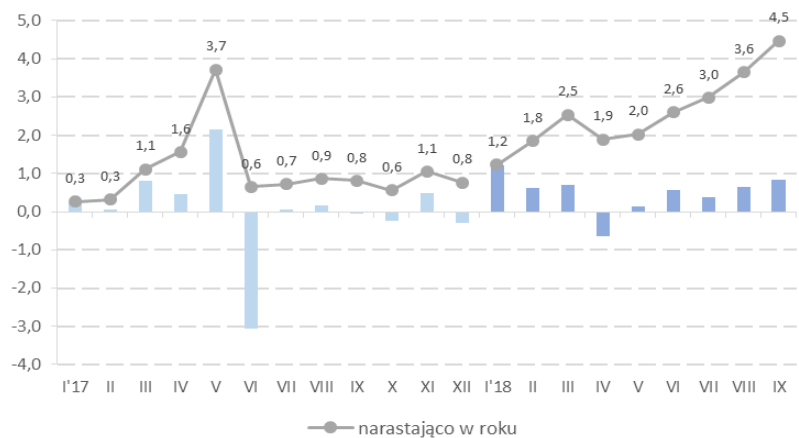
W okresie I-IX 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 18,1 mld zł, wobec wzrostu o 9,3 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 262,0 mld zł.



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

mld zł

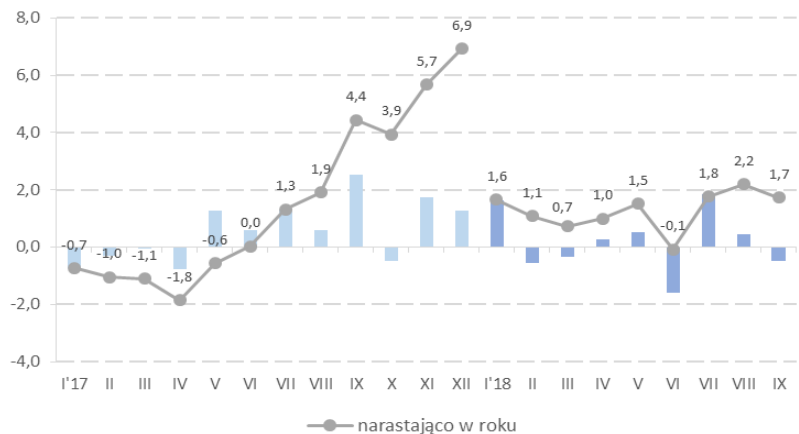
W okresie I-IX 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,5 mld zł, wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 64,3 mld zł.



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

mld zł

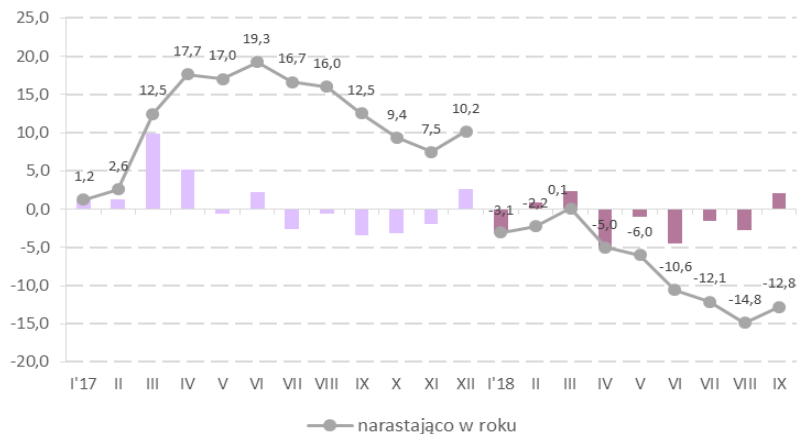
W okresie I-IX 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,7 mld zł, wobec wzrostu o 4,4 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,8 mld zł.



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

mld zł

W okresie I-IX 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 12,8 mld zł, wobec wzrostu o 12,5 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 190,0 mld zł.



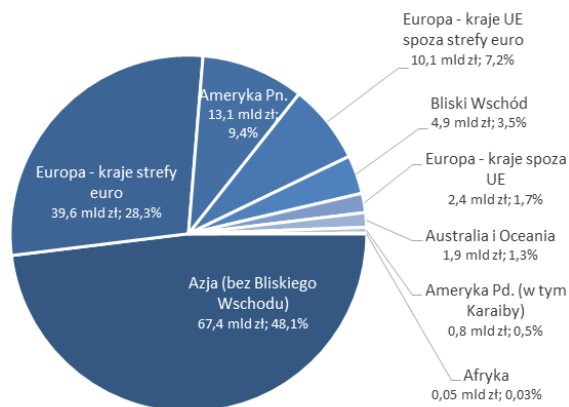




#### Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

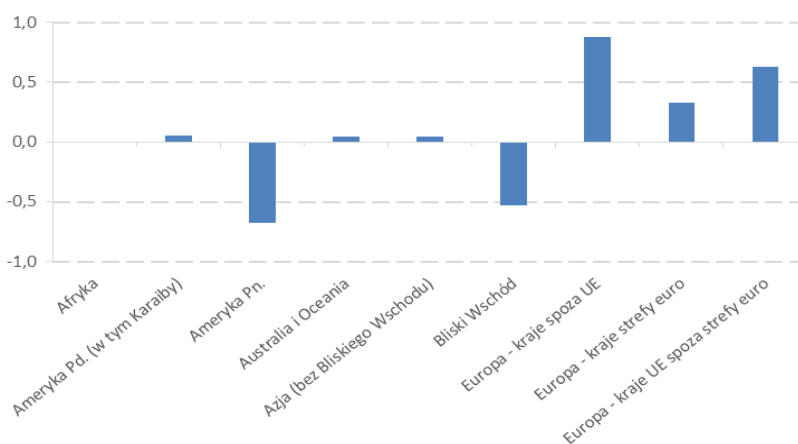
We wrześniu 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 2,1 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 190,0 mld zł, co stanowiło 29,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu: 29,6%).



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

zmiana we wrześniu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

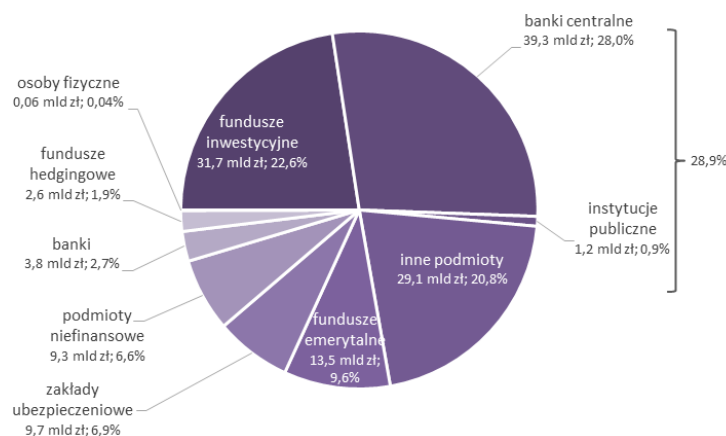
We wrześniu 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z Europy spoza UE (0,9 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Ameryki Pn. (0,7 mld zł).



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

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

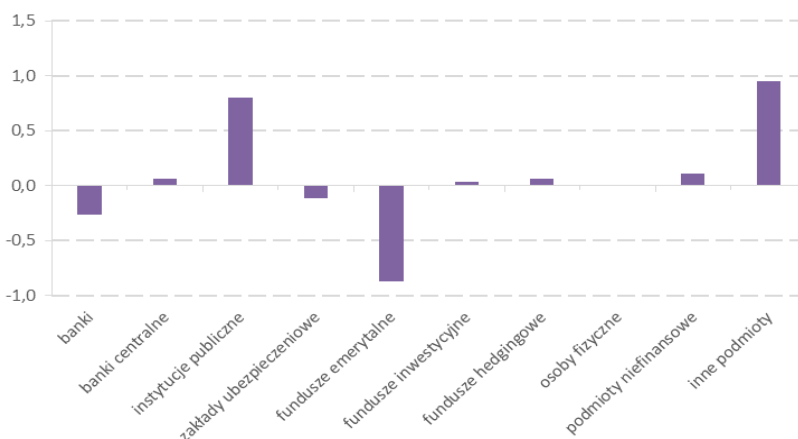
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2018 r. wyniósł 28,9%.



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

zmiana we wrześniu 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowali inwestorzy z kategorii „inne podmioty” (0,9 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku funduszy emerytalnych (0,9 mld zł).



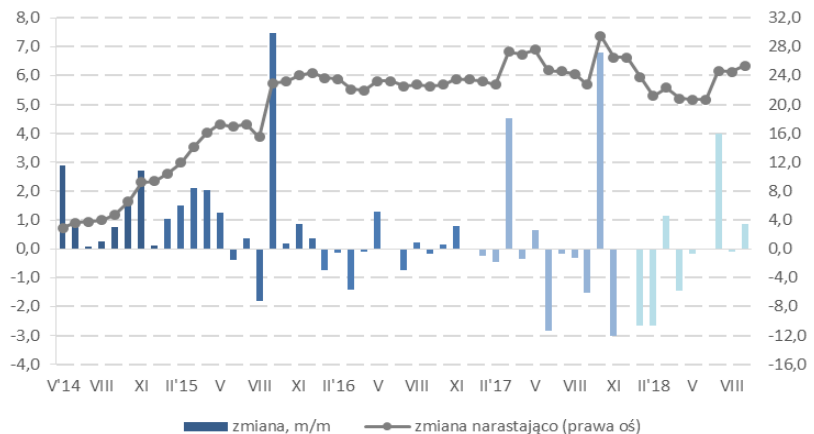


### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany we wrześniu 2018 r., mld zł

We wrześniu 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania w wysokości 0,9 mld zł. W okresie od IV 2014 do końca IX 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 25,4 mld zł.



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

stan na 30 września 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	23 458,4	23,2%
Luksemburg	15 205,8	15,0%
Stany Zjednoczone	12 105,7	12,0%
Irlandia	8 571,2	8,5%
Holandia	7 534,8	7,5%
Wielka Brytania	6 870,7	6,8%
Niemcy	5 800,9	5,7%
Hongkong	3 576,5	3,5%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	2 324,2	2,3%
Australia	1 643,6	1,6%
Dania	1 595,2	1,6%
Szwajcaria	1 376,8	1,4%
Tajwan	1 101,6	1,1%
Singapur	1 101,5	1,1%
Pozostałe kraje	8 774,7	8,7%
<b>Suma</b>	<b>101 041,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Komentarz

#### Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

31-10-2018 r.

Do końca października sfinansowane zostało 93% 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. 57 mld zł.

W listopadzie planujemy przeprowadzić jeden przetarg zamiany i jeden przetarg kasowy.

We wrześniu inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w obligacje emitowane na rynku krajowym o 2,1 mld zł. Wzrost zaangażowania banków krajowych wyniósł 0,8 mld zł, a krajowych instytucji pozabankowych 1,5 mld zł.

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



### Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
29 listopada 2018	3 grudnia 2018	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	3.000-6.000

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)
15 listopada 2018 / 19 listopada 2018	OK0521 / PS0424 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528	WZ0119	13.712
		OK0419	19.793
		PS0719	22.876

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0219 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS1120 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ1121 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI1122 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO1128 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS1124 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD1130 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym