



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

II kwartał 2018 r.

Kwiecień 2018 r.

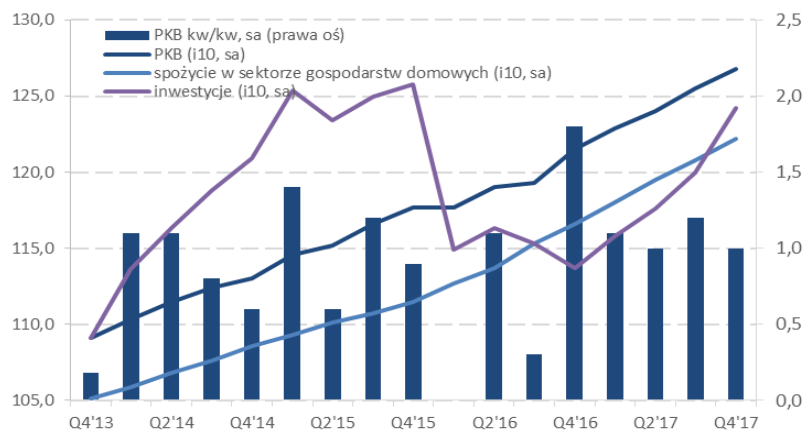
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe, dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

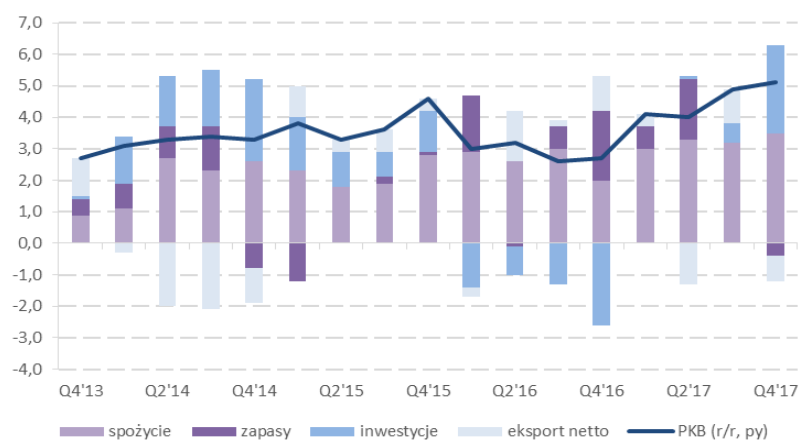
W IV kw. 2017 r. PKB zwiększył się o 1,0% wobec 1,2% (kw/kw, sa) kwartał wcześniej. W IV kw. 2017 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu spożycia gospodarstw domowych (kw/kw, sa) przy wyraźnym przyspieszeniu dynamiki inwestycji (kw/kw, sa). Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu konsumpcji prywatnej to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



Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

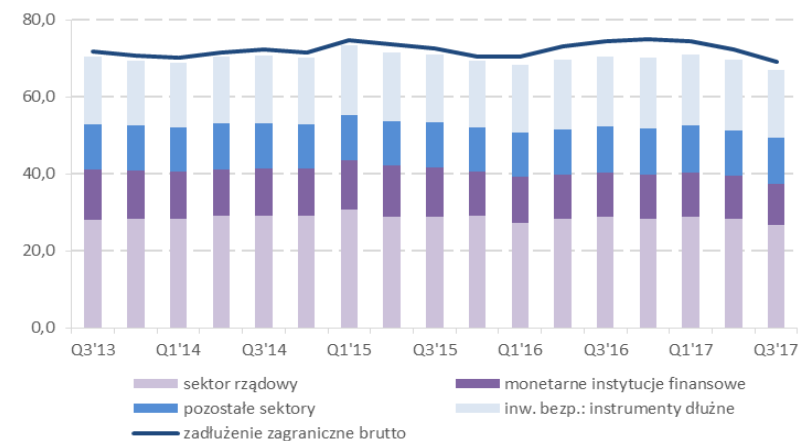
W IV kw. 2017 r. PKB był o 5,1% wyższy niż rok wcześniej wobec 4,9% zanotowanych w poprz. kwartale, co było najwyższym tempem wzrostu w tym ujęciu od końca 2011 r. Popyt krajowy był jedynym czynnikiem wzrostu PKB (w ujęciu r/r) za sprawą inwestycji (wkład 2,8 pkt proc.) i spożycia w sektorze gospodarstw domowych (2,5 pkt proc.). Ujemny wkład we wzrost miał eksport netto (0,8 pkt proc.) w efekcie wyraźniej wyższej dynamiki importu niż eksportu oraz zmiana zapasów (0,4 pkt proc). Poziom inwestycji był o 11,3% wyższy niż przed rokiem, co oznacza znaczącą poprawę rocznego tempa wzrostu tej kategorii w porównaniu z obserwowanym w okresie I-III kw. 2017 r.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

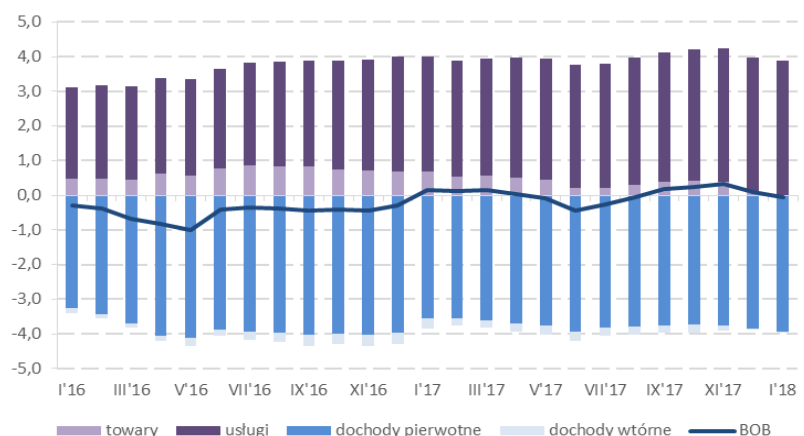
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2017 r. wyniosło 313,1 mld EUR (69,1% PKB) i było o 6,9 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 38,8%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec stycznia 2018 r. wyniosły 94,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około pięć miesięcy importu.



Saldo rachunku bieżącego

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

W styczniu 2018 r., według wstępnych danych, saldo rachunku bieżącego było bliskie zbilansowania (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.

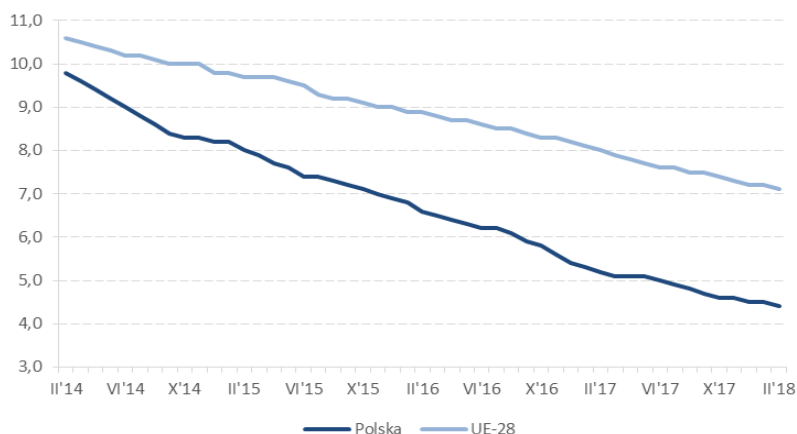




Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

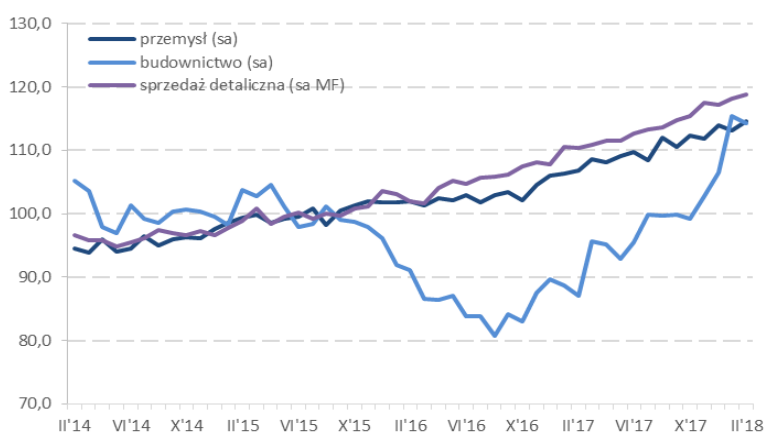
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa) utrzymuje się w tendencji spadkowej od połowy 2013 r. W lutym 2018 r. wyniosła ona 4,4% (wobec 7,1% przeciętnie w UE), tj. utrzymała się na rekordowo niskim poziomie z poprz. miesiąca i była o 0,8 pkt proc. niższa niż przed rokiem.



Miesięczne indykatory sfery realnej

produkcja sprzedana w cenach stałych, r/r, dane surowe
źródło: GUS

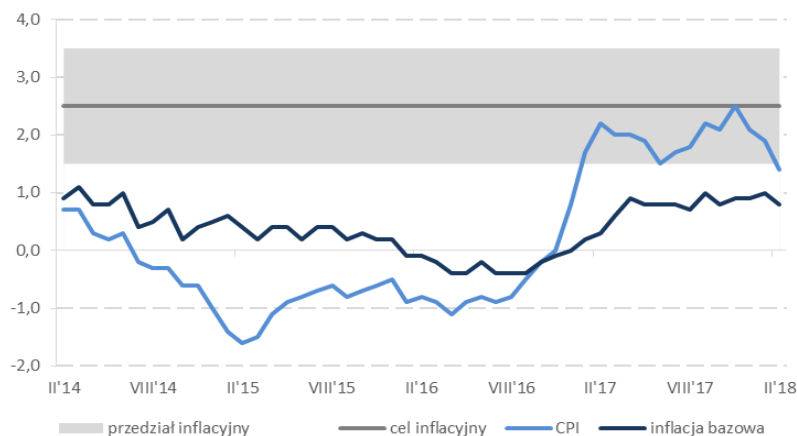
Produkcja przemysłowa zwiększyła się o 1,3% (m/m, sa) w lutym 2018 r., a jej poziom był o 7,4% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były nieco słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa, po skokowym wzroście przed miesiącem, zmniejszyła się 1% (m/m, sa). W efekcie jej poziom był o 31,4% wyższy niż przed rokiem (nsa). Dane były zgodne z oczekiwaniami. W lutym 2018 r. realna sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,6% (m/m, sa MF), tj. nieco mniej niż przed miesiącem. W efekcie poziom sprzedaży był o 7,7% (nsa) wyższy niż przed rokiem. Dane były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

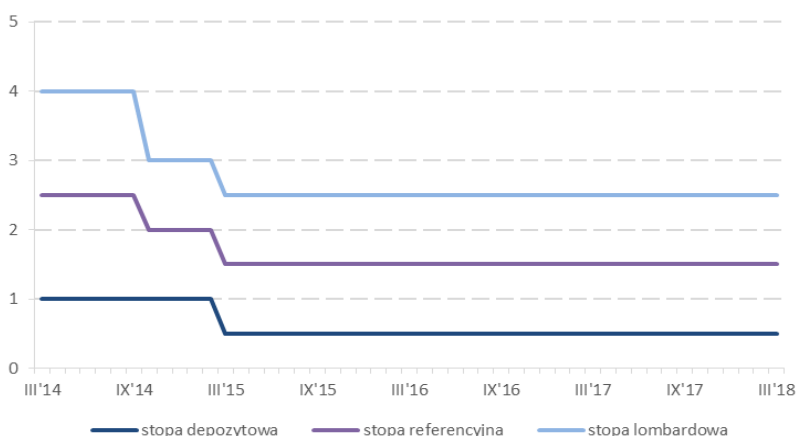
W lutym 2018 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych spadły o 0,2% (m/m). W efekcie w ujęciu rocznym tempo wzrostu cen wyniosło 1,4%, a więc spadło poniżej dolnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu. Dane były wyraźnie niższe od oczekiwań. Inflacja bazowa (tj. CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) już od prawie roku utrzymuje się w przedziale 0,7-1,0% (w lutym wyniosła 0,8%). Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym spadły o 0,3% (m/m), a w ujęciu rocznym odnotowano deflację w wysokości 0,2%.



Stopy procentowe NBP

proc., koniec okresu
źródło: NBP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w marcu 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 2018 r. (mediana Reuters, 2.03.).



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2016 Q03	Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB¹⁾							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,6	2,7	4,1	4,0	4,9	5,1
	kw/kw, sa	0,3	1,8	1,1	1,0	1,2	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,1	4,7	4,7	4,9	4,8	4,9
	kw/kw, sa	1,4	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
Spożycie publiczne	r/r	2,8	-1,4	0,5	2,1	1,9	5,4
	kw/kw, sa	1,1	-0,2	0,5	1,8	0,4	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-6,9	-9,7	-0,5	0,9	3,3	11,3
	kw/kw, sa	-0,9	-1,4	1,9	1,6	2,0	3,5
Eksport dóbr i usług	r/r	7,3	8,4	9,6	3,1	7,6	6,8
	kw/kw, sa	-1,0	2,7	2,1	0,1	2,7	1,6
Import dóbr i usług	r/r	7,2	6,3	9,7	6,0	5,7	9,2
	kw/kw, sa	0,6	0,1	4,9	0,0	0,8	4,0
Wartość dodana brutto	r/r	2,6	2,9	3,8	3,7	4,8	4,8
	kw/kw, sa	0,5	1,8	0,8	1,2	1,1	0,9
Udział we wzroście PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,5	2,3	2,9	2,9	2,9	2,5
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	-0,3	0,1	0,4	0,3	1,0
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-1,3	-2,6	0,0	0,1	0,6	2,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	0,7	2,2	0,7	1,9	0,0	-0,4
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,2	1,1	0,4	-1,3	1,1	-0,8
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,3	2,5	3,4	3,3	4,1	4,3
Podatki i dotacje	pkt proc.	0,3	0,2	0,7	0,7	0,8	0,8
Struktura PKB¹⁾							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	60,1	49,9	64,5	59,1	59,7	49,6
Spożycie publiczne	% PKB	17,3	18,9	16,9	17,3	16,8	18,9
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	17,4	24,4	11,7	16,2	17,0	25,6
Zmiana zapasów	% PKB	1,5	2,6	2,0	2,3	1,4	2,0
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,3	48,9	57,1	54,3	53,5	49,5
Import dóbr i usług	% PKB	49,4	45,4	52,9	50,0	49,2	46,3
Bilans płatniczy							
	j.m.	2017 M09	M10	M11	M12	2018 M01	M02
Eksport (EUR)	r/r	10,0	15,5	14,9	2,1	10,5	-
Import (EUR)	r/r	7,5	14,8	15,7	10,9	15,4	-
Saldo obrotów bieżących ²⁾	% PKB	0,2	0,2	0,3	0,1	0,0	-
Saldo obrotów towarowych ²⁾	% PKB	0,4	0,4	0,4	0,1	0,0	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	94 368,1	95 099,3	95 821,5	94 549,8	94 393,2	94 964,6
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,2	2,1	2,5	2,1	1,9	1,4
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	1,0	0,8	0,9	0,9	1,0	0,8
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	3,2	3,0	1,8	0,3	0,2	-0,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ³⁾	r/r	4,4	12,3	9,2	2,8	8,7	7,4
	m/m, sa	-1,3	1,6	-0,4	1,8	-0,6	1,3
Produkcja budowlano-montażowa ³⁾	r/r	15,3	20,2	19,9	12,8	34,7	31,4
	m/m, sa	0,1	-0,5	3,5	3,6	8,4	-1,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	53,7	53,4	54,2	55,0	54,6	53,7
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedż detaliczna ³⁾	r/r	7,5	7,1	8,8	5,2	7,7	7,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	4,5	4,4	4,5	4,6	3,8	3,7
	m/m	0,1	0,1	0,3	0,2	2,0	0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,8	5,2	3,9	5,1	5,3	5,4
	m/m	-0,8	1,8	0,3	7,7	-8,0	0,4
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	4,7	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4
<small>1) Dane kwartalne nie są obecnie spójne ze zrewidowanymi danymi rocznymi 2) Dane w ujęciu płynnego 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</small>							
Zadłużenie Skarbu Państwa							
	j.m.	2017 M08	M09	M10	M11	M12	2018 M01
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	936 494,3	940 729,2	932 008,3	935 006,5	928 471,8	934 688,9
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	642 221,8	643 185,0	637 934,6	646 064,2	644 531,9	649 436,4
	%	68,6	68,4	68,4	69,1	69,4	69,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	294 272,5	297 544,2	294 073,7	288 942,2	283 939,9	285 252,5
	%	31,4	31,6	31,6	30,9	30,6	30,5
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2016 Q03	Q04	2017 Q01	Q02	Q03	Q04
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	939 584,5	965 199,0	974 765,7	977 224,4	972 206,6	961 836,3
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	624 368,2	630 171,6	657 497,0	666 497,6	659 480,8	662 552,4
	%	66,5	65,3	67,5	68,2	67,8	68,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	315 226,3	335 027,4	317 268,6	310 726,7	312 725,8	299 283,9
	%	33,5	34,7	32,5	31,8	32,2	31,1
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	978 908,5	1 006 584,9	1 013 385,5	1 016 347,9	1 011 018,5	1 003 398,6
Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 50% było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 27,2 mld zł,
- zamiany obligacji w 2018 r.: 5,2 mld zł
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 4,1 mld zł (1,0 mld EUR),
- ciągnięć kredytów z MIF: 4,8 mld zł,
- zamiany i odkupu obligacji w 2017 r.: 32,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2017 r.: 18,1 mld zł (dane wstępne, ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w kwietniu stan na 31 marca 2018 r., mld zł

Wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu na rynek wynosi 15,2 mld zł:

- wykupy SPW: 12,3 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 3,0 mld zł.

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

Wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2018 r. wynosi 62,6 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

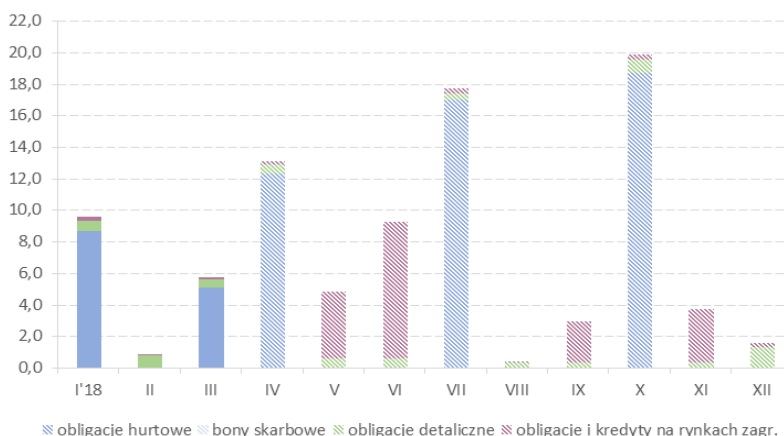
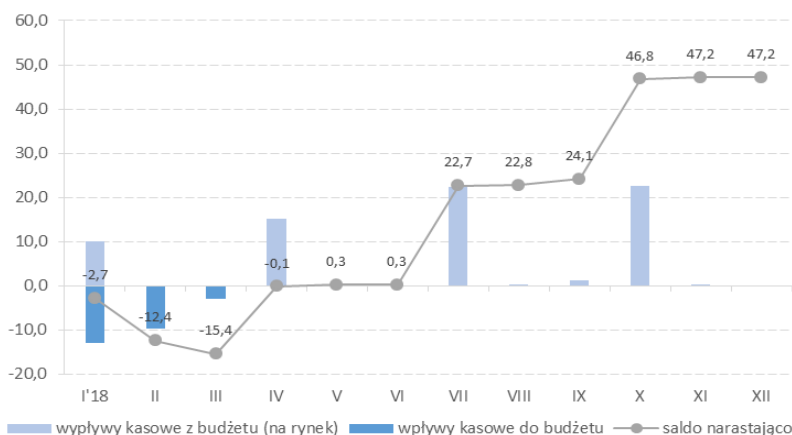
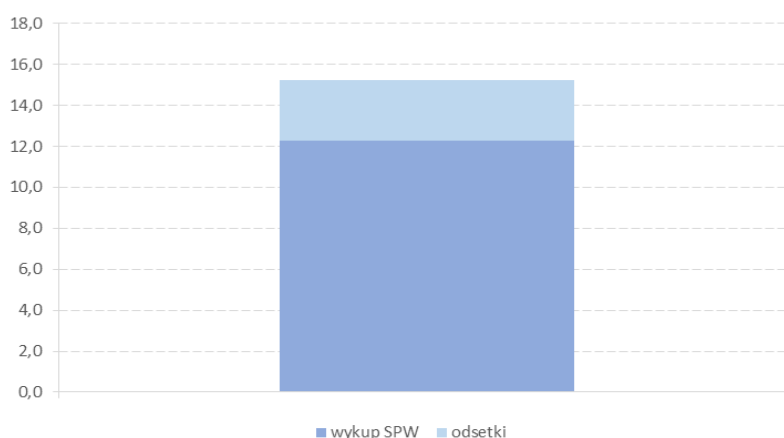
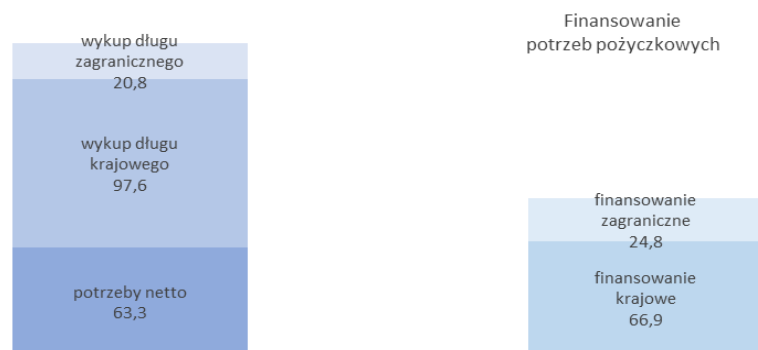
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2018 r.

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

Do wykupu w 2018 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 73,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 48,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 5,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 19,9 mld zł.

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

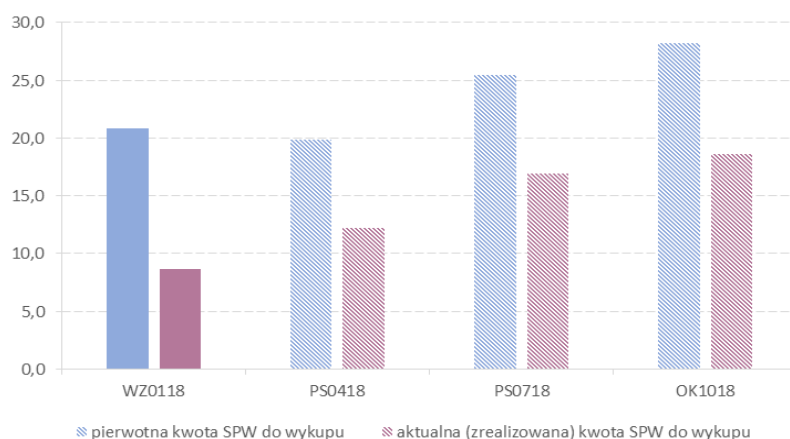


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2018 r.

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

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2018 r. o wartości nominalnej:

- WZ0118: 12,2 mld zł (59%),
- PS0418: 7,6 mld zł (38%),
- PS0718: 8,5 mld zł (33%),
- OK1018: 9,6 mld zł (34%).

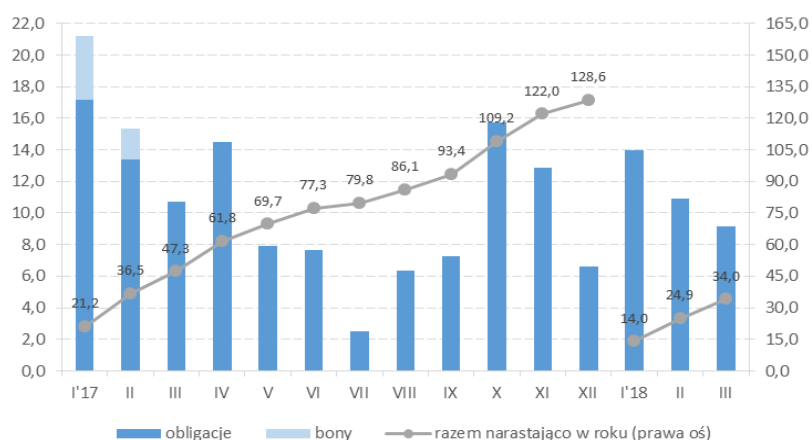


Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-III 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-III 2018 r.:

- sprzedaż obligacji wyniosła 34,0 mld zł wobec 41,3 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów nie sprzedawano wobec 6,0 mld zł sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

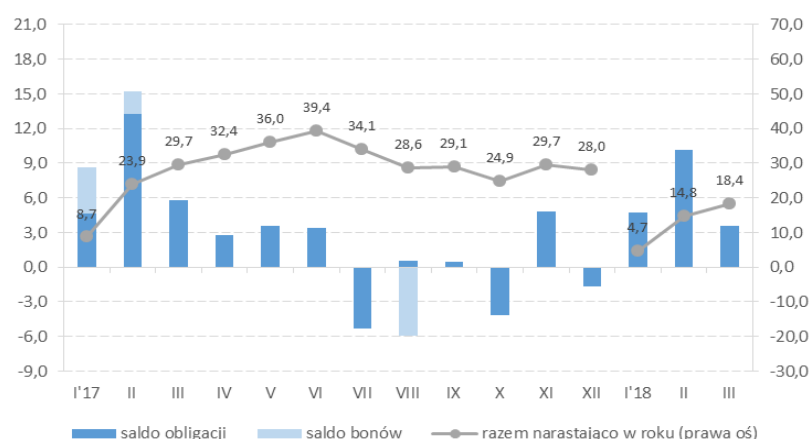


Saldo obligacji i bonów w okresie I-III 2018 r. oraz w 2017 r.

wg daty przetargu, wart. nomin., mld zł

W okresie I-III 2018 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 18,4 mld zł wobec wzrostu o 23,7 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.,
- brak zmiany w bonach wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r.

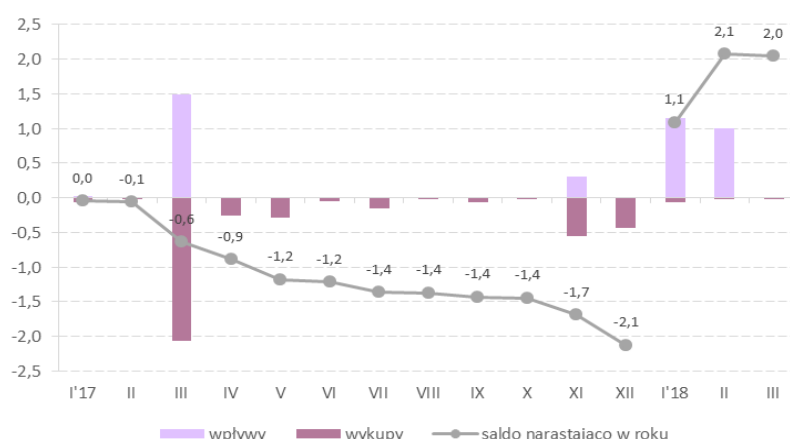


Finansowanie zagraniczne w okresie I-III 2018 r. oraz w 2017 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-III 2018 r. było dodatnie i wyniosło 2,0 mld EUR (w analogicznym okresie 2017 r. saldo ujemne: 0,6 mld EUR), co wynikało z:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 1,0 mld EUR (saldo ujemne: 0,5 mld EUR w 2017 r.),
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 1,0 mld EUR (saldo ujemne: 0,1 mld EUR w 2017 r.).



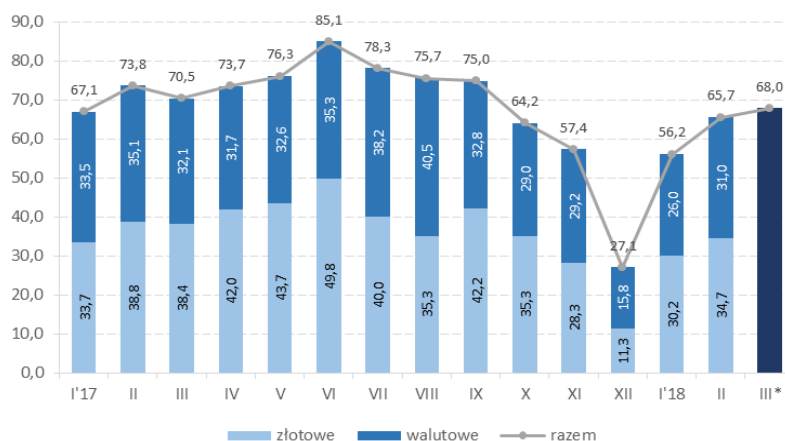
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH



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.

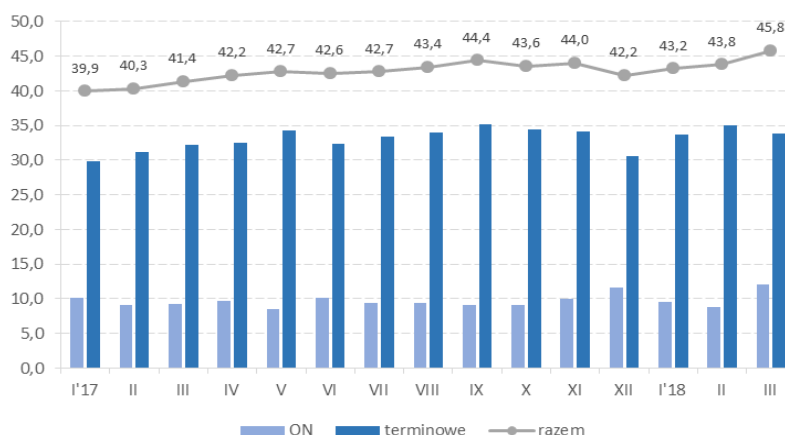


* przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

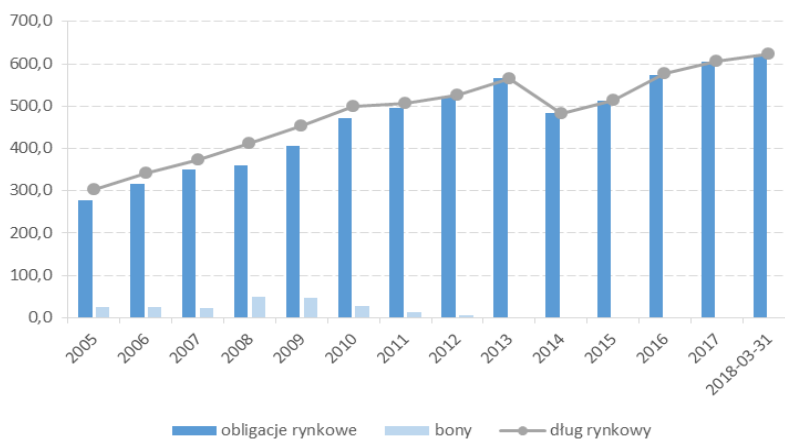
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca 2018 r. zgromadzono środki w wysokości 45,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 33,9 mld zł oraz w depozytach typu ON 12,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

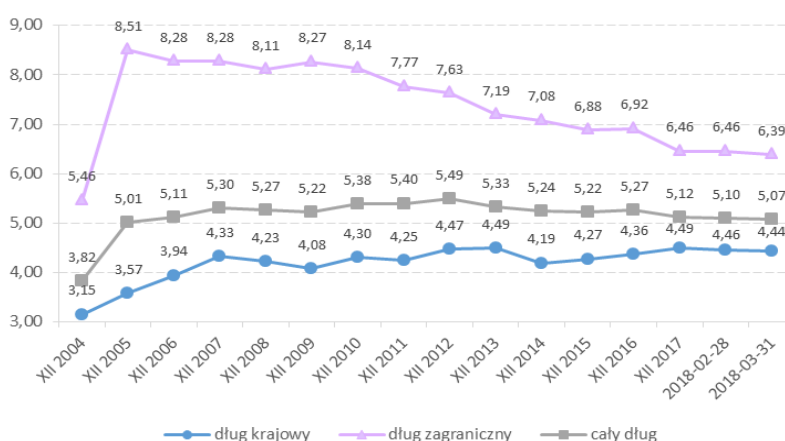
mld zł

Na koniec marca 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 623,1 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.



Średnia zapadalność długu

Na koniec marca 2018 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,44 (4,49 na koniec 2017 r.), a długu ogółem wyniosła 5,07 (5,12 na koniec 2017 r.).



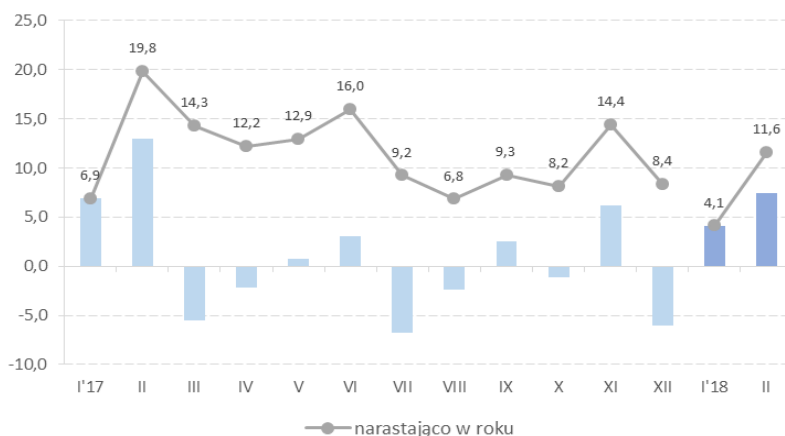


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

W okresie I-II 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 11,6 mld zł wobec wzrostu o 19,8 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 255,5 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

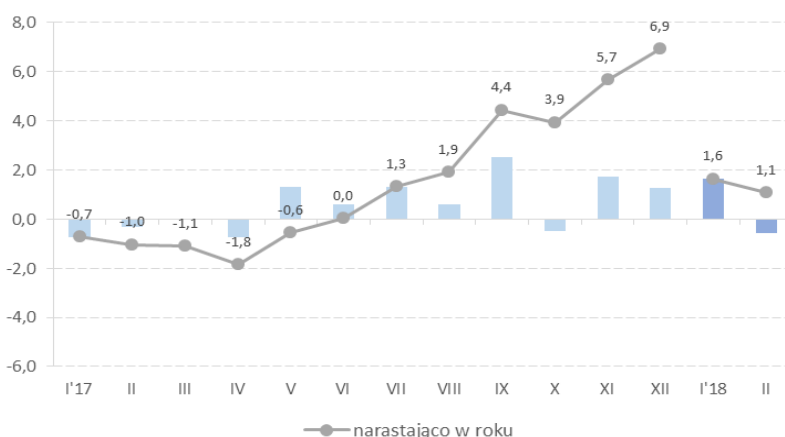
W okresie I-II 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,8 mld zł wobec wzrostu o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 61,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

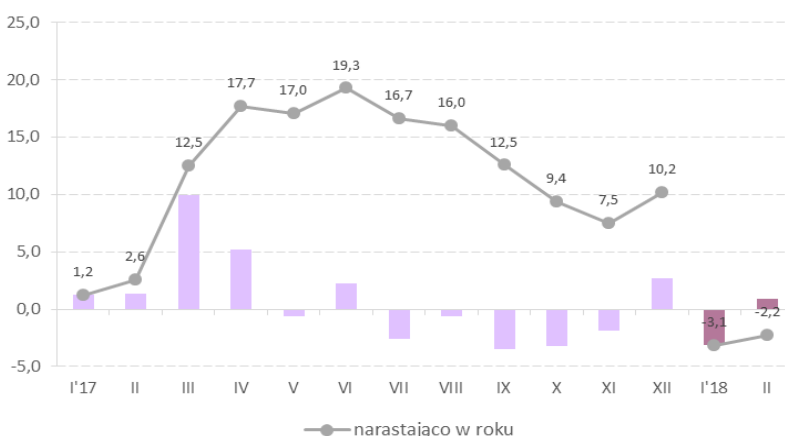
W okresie I-II 2018 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,1 mld zł wobec spadku o 1,0 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 58,2 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

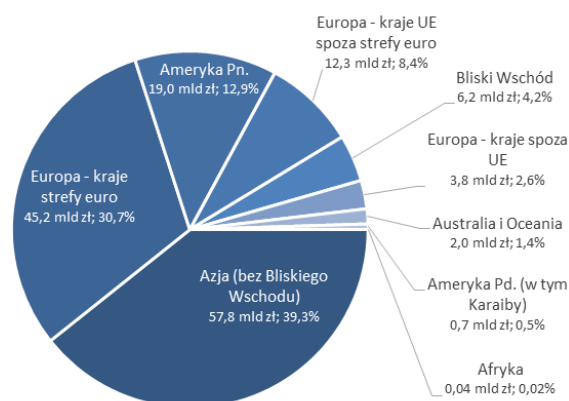
W okresie I-II 2018 r. nastąpił spadek zadłużenia o 2,2 mld zł wobec wzrostu o 2,6 mld zł w analogicznym okresie 2017 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 200,5 mld zł.





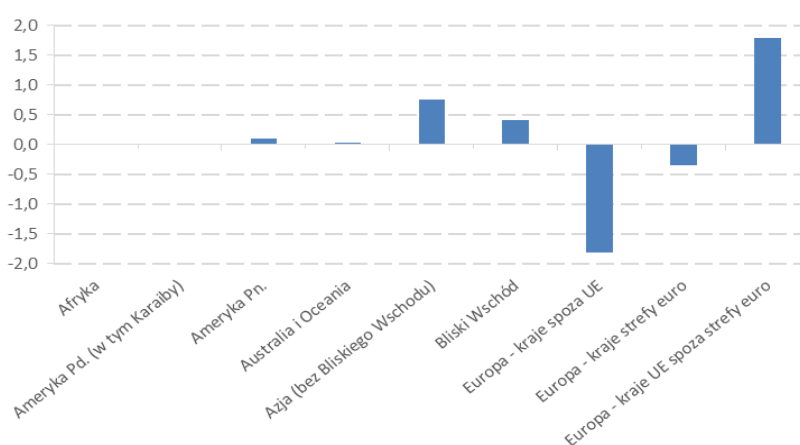
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2018 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 0,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 200,5 mld zł, co stanowiło 31,5% zadłużenia w SPW ogółem (31,9% w poprz. miesiącu).



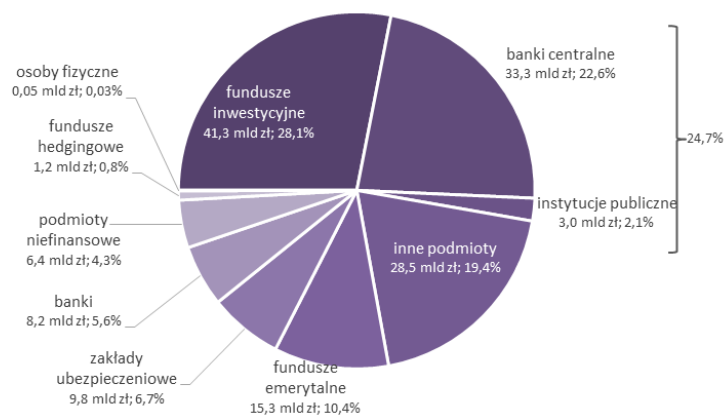
Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w lutym 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2018 r. na krajowym rynku polskich SPW największy przyrost zaangażowania odnotowali inwestorzy z krajów UE spoza strefy euro (1,8 mld zł), największy spadek natomiast inwestorzy z Europy spoza UE (1,8 mld zł).



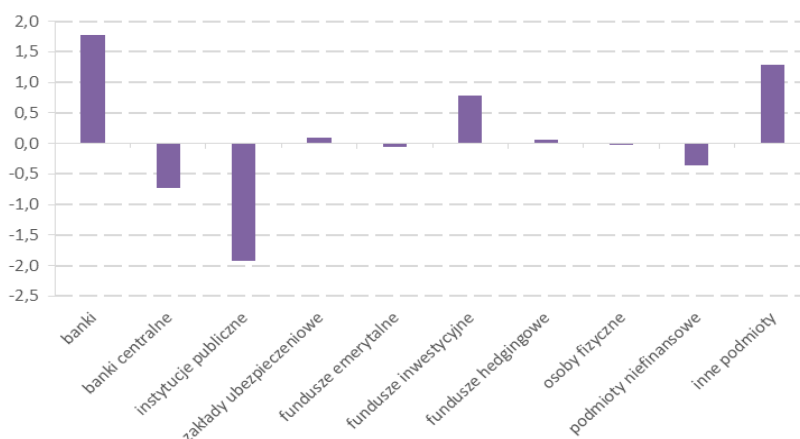
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 28 lutego 2018 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 stycznia 2018 r. wyniósł 24,7%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lutym 2018 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lutym 2018 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki komercyjne (1,8 mld zł). Największy spadek wystąpił w przypadku instytucji publicznych (1,9 mld zł).





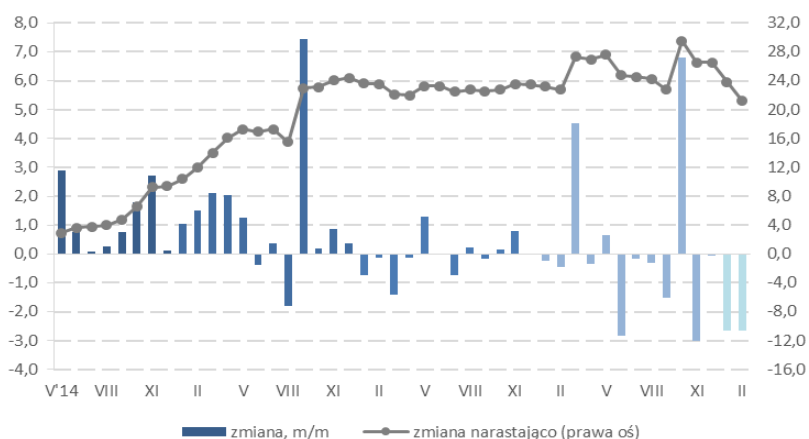
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

zmiany w lutym 2018 r., mld zł

W lutym 2018 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania w wysokości 2,7 mld zł.

W okresie od IV 2014 do końca II 2018 r., za jaki dostępne są szczegółowe dane, zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 21,2 mld zł.



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

stan na 28 lutego 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	20 269,5	17,8%
Luksemburg	18 628,7	16,4%
Stany Zjednoczone	17 887,4	15,7%
Irlandia	9 142,7	8,0%
Wielka Brytania	8 624,9	7,6%
Niemcy	6 956,2	6,1%
Holandia	6 385,6	5,6%
Hong Kong	3 505,2	3,1%
Zjednoczone Emiraty Arabskie	3 499,7	3,1%
Norwegia	2 202,5	1,9%
Francja	2 047,1	1,8%
Australia	1 768,5	1,6%
Dania	1 630,6	1,4%
Szwajcaria	1 438,6	1,3%
Tajwan	1 155,8	1,0%
Pozostałe kraje	8 732,9	7,7%
Suma	113 875,8	100,0%

Komentarz

Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu, MF

30-03-2018 r.

Po pierwszym kwartale mamy już sfinansowaną połowę tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Sytuacja płynnościowa budżetu pozostaje bardzo dobra, na rachunkach budżetowych znajduje się ok. 66 mld zł.

W związku z tym w II kwartale planujemy obniżyć podaż obligacji na przetargach sprzedaży do przedziału 15-25 mld zł. W zależności od dalszego rozwoju sytuacji budżetowej przetargów kasowych będzie od trzech do pięciu, z tego jeden w kwietniu, i odpowiednio od jednego do trzech przetargów zamiany. Przyjęty przedział podaży na kasowym przetargu kwietniowym uwzględni przypadający w tym miesiącu wykup obligacji PS0418.

W lutym inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych obligacjach skarbowych o 0,9 mld zł. W marcu też obserwujemy napływ inwestorów zagranicznych.

IV. PODAŻ SPW W II KWARTALE 2018 R.



Ogólne założenia

- przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w drugim 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-pięć przetargów z łączną podażą 15,0-25,0 mld zł,
- **przetarg zamiany:**
jeden-trzy przetargi – przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej i budżetowej – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w 2018 r. z możliwością odkupu obligacji zapadających w 2019 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 do 0,1 mld EUR,
- możliwe emisje obligacji w formule *private placement*.



V. PLAN PODAŻY SPW W KWIETNIU 2018 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
27 kwietnia 2018	2 maja 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 / możliwe inne obligacje typu WS albo IZ	4.000-8.000

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.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
5 kwietnia 2018 / 9 kwietnia 2018	OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528	PS0418	11.498
		PS0718	15.191
		OK1018	18.370

* po rozliczeniu przetargu

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0718 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 1,50% w skali roku
DOS0420 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 2,10%
TOZ0421 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 2,20% w 1. okresie odsetkowym
COI0422 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 2,40% w 1. okresie odsetkowym
EDO0428 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 2,70% w 1. okresie odsetkowym
ROS0424 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 2,80% w 1. okresie odsetkowym
ROD0430 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 3,20% w 1. okresie odsetkowym