



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Sierpień 2026 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 r/r
źródło: GUS

W I kw. 2026 r. PKB zwiększył się o 0,6% (kw/kw, sca), po wzroście o 1,0% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od końca 2024 r. pozostaje w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla I kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w strefie euro. Spowolnieniu uległ jednak wzrost (kw/kw, sca) konsumpcji gospodarstw domowych i inwestycji. Niższa niż przed kwartałem była również dynamika obrotów handlowych z zagranicą.

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe r/r
źródło: GUS, IV kw. 2025 szacunki własne MF na podstawie danych rocznych.

Roczna zmiana PKB zanotowana w I kw. 2026 r. (3,5%, py) okazała się niższa niż w IV kw. 2025 r. Osłabieniu uległy dynamiki dwóch głównych składowych PKB, tj. konsumpcji prywatnej i inwestycji. W pierwszym przypadku to najprawdopodobniej efekt niższej dynamiki realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych przy utrzymującej się wysokiej skłonności do oszczędzania. Dość wysoki wzrost – choć również niższy niż przed kwartałem – zanotowało natomiast spożycie publiczne. Eksport netto i przyrost zapasów miały neutralną kontrybucję do wzrostu PKB.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

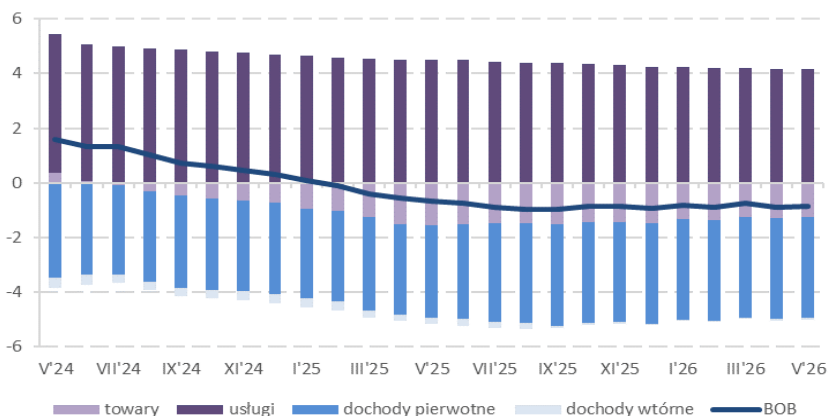
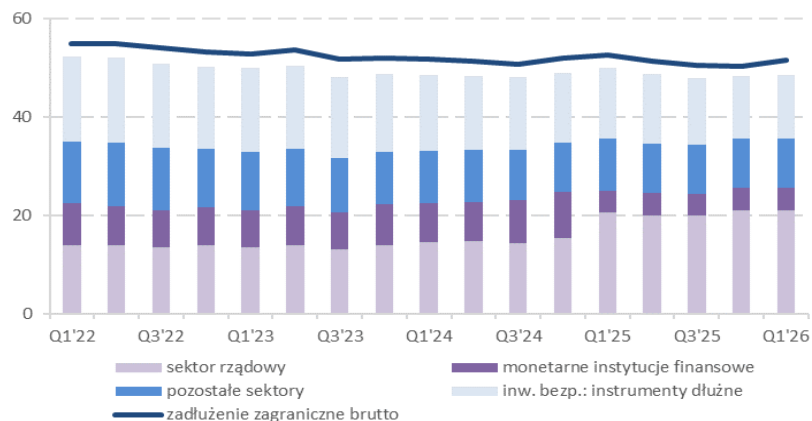
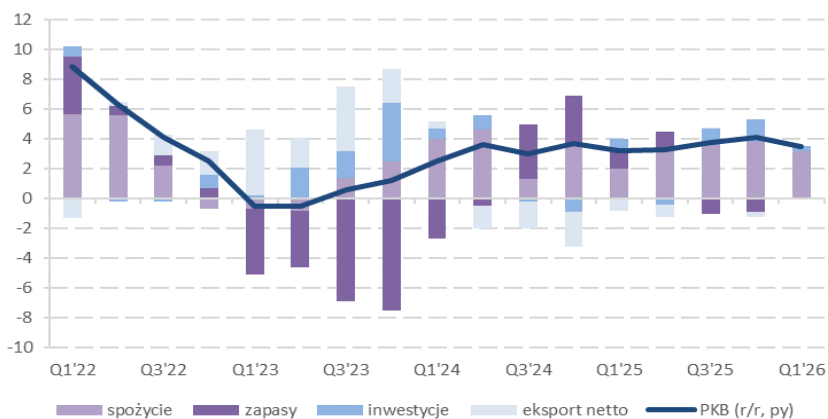
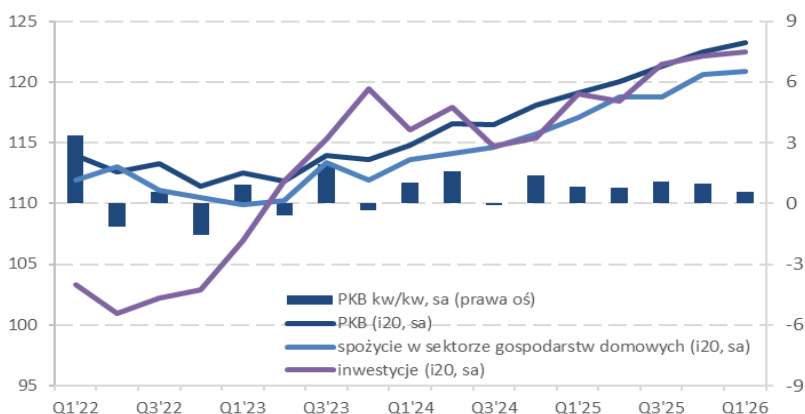
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2026 r. wyniosło 481,9 mld EUR (51,6% PKB) i było o 16,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 40,8%. Dla danych od początku 2025 r. w jego ramach klasyfikowane są też fundusze przepływowe, które wcześniej zaliczane były do sektora monetarnych instytucji finansowych. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec maja 2026 r. wyniosły 255,6 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około siedmiu miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

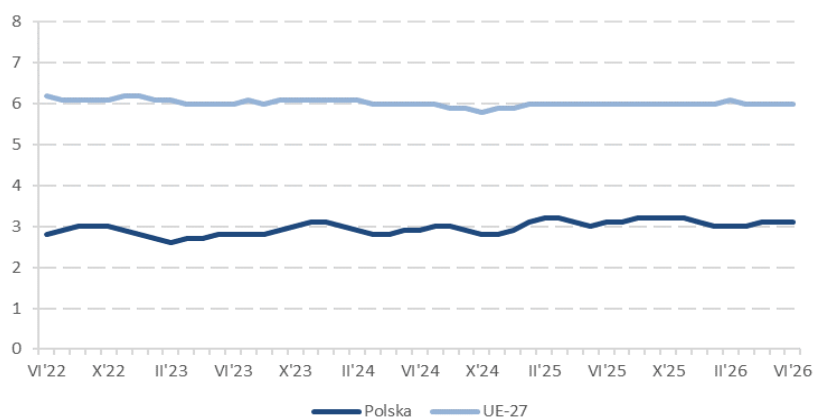
W maju 2026 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku pozostał na poziomie 0,9% PKB. Zawężeniu uległ miesięczny deficyt obrotów towarowych za sprawą silniejszego wyhamowania rocznej dynamiki importu niż eksportu. Jak podaje NBP w notatce do danych w maju mimo silnego wzrostu cen ropy naftowej (r/r) wzrost wartości importu paliw był umiarkowany, co wynikało z mniejszych dostaw głównych surowców energetycznych. Deficyt dochodów pierwotnych wyniósł 3,7% PKB utrzymując najwyższą ujemną kontrybucję do rachunku bieżącego.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

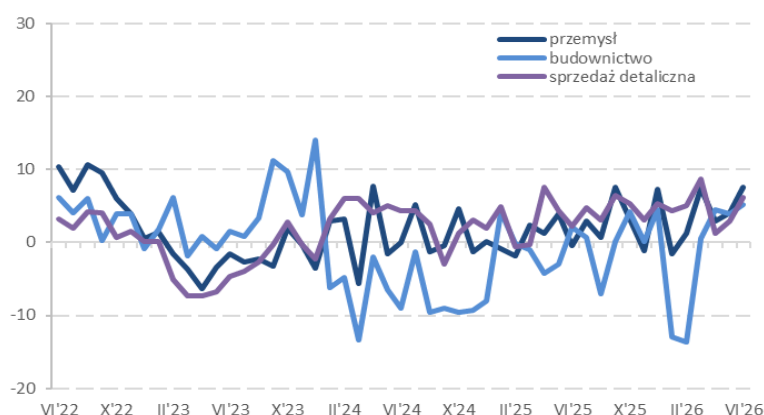
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w czerwcu 2026 r. wyniosła 3,1% i była taka sama jak w poprzednim miesiącu i przed rokiem. Tym samym była ona o 0,5 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,3%). W VI 2026 r. spośród państw UE, tylko w Bułgarii i na Cyprze stopa bezrobocia była nieznacznie niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

produkcja sprzedana w cenach stałych,
dane niewyrównane sezonowo (nsa)

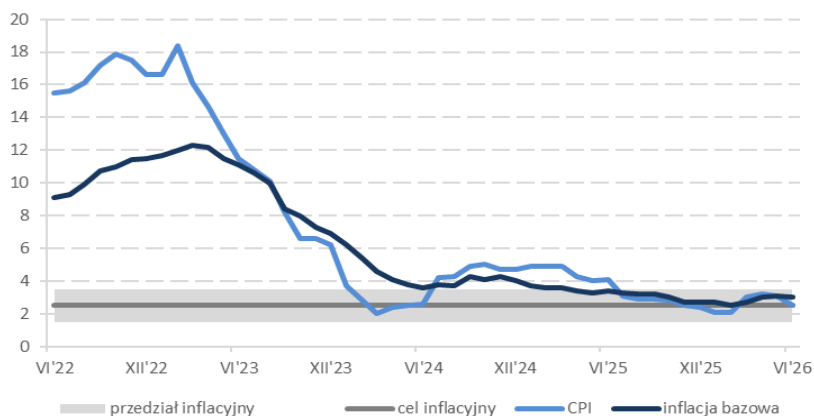
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W czerwcu 2026 r. produkcja przemysłowa była o 7,6% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były nieco wyższe od oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa była o 5,2% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były nieco powyżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 6,2% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

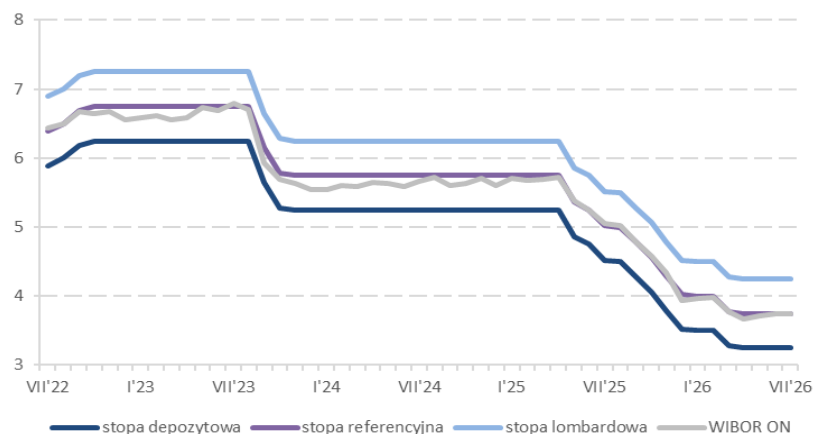
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W czerwcu 2026 r. inflacja obniżyła się do 2,5% (r/r), w wyniku niższej rocznej dynamiki cen energii (4,9%) oraz deflacji cen żywności i napojów bezalkoholowych (-0,2%). Inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) nieznacznie spadła do 3,0%. Według wstępnych danych w lipcu br. inflacja zwiększyła się do 3,0%, głównie w wyniku wzrostu cen paliw. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu były o 1,7% wyższe niż przed rokiem. Od czterech miesięcy kształtują się one powyżej poziomów zeszłorocznych (po ponad 2,5 roku deflacji).

**Stopy procentowe NBP**

proc., średnio w miesiącu;
źródło: NBP, Refinitiv

W lipcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 3,75%; stopa lombardowa w wysokości 4,25%; a stopa depozytowa 3,25%. Był to czwarty z rzędu miesiąc, w którym RPP utrzymała parametry polityki pieniężnej na niezmiennym poziomie, pozostając w trybie wait-and-see. Gołębi ton konferencji prasowej Prezesa A. Głapińskiego rozbudził oczekiwania na obniżkę stóp procentowych NBP w bieżącym roku.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2024 Q04	2025 Q01	Q02	Q03	Q04	2026 Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,7	3,2	3,3	3,8	4,1	3,5
	kw/kw, sa	1,4	0,8	0,8	1,1	1,0	0,6
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,6	2,6	4,5	3,5	4,3	3,3
	kw/kw, sa	1,0	1,2	1,5	0,0	1,6	0,2
Spożycie publiczne	r/r	8,3	1,9	2,5	8,1	7,7	6,0
	kw/kw, sa	1,9	0,7	1,6	2,1	1,3	1,2
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-3,8	5,9	-2,5	6,8	6,6	2,4
	kw/kw, sa	0,6	3,1	-0,5	2,6	0,6	0,3
Eksport dóbr i usług	r/r	-0,1	4,3	4,1	5,9	7,6	5,6
	kw/kw, sa	0,0	2,9	1,5	1,4	2,2	0,7
Import dóbr i usług	r/r	4,6	6,4	5,9	6,0	8,8	6,1
	kw/kw, sa	-0,1	3,1	2,2	0,9	2,1	0,7
Wartość dodana brutto	r/r	2,5	2,3	3,0	3,4	3,7	3,3
	kw/kw, sa	1,3	0,6	0,7	1,3	0,9	0,6
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,8	1,6	2,6	2,0	2,1	2,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,7	0,4	0,6	1,6	1,7	1,2
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,9	0,8	-0,4	1,1	1,5	0,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	3,4	1,2	1,3	-1,0	-0,9	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-2,3	-0,8	-0,8	0,1	-0,3	0,0
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,3	2,1	2,6	3,0	3,3	2,9
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	49,2	62,5	58,9	57,5	49,3	61,7
Spożycie publiczne	% PKB	22,5	19,8	21,1	20,6	23,3	20,3
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	22,5	13,2	15,1	16,2	22,7	12,9
Zmiana zapasów	% PKB	2,4	0,4	0,4	2,2	1,4	0,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	47,3	53,4	52,5	49,2	45,9	51,9
Import dóbr i usług	% PKB	44,8	50,3	49,1	46,8	43,5	48,2
	j.m.	2026 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-2,1	2,5	7,9	6,7	5,5	-
Import - towary (EUR)	r/r	-5,9	3,8	4,2	7,8	3,7	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,8	-0,9	-0,7	-0,9	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,3	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	246 759,4	259 252,7	253 529,4	254 803,6	255 600,0	257 582,1
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,1	2,1	3,0	3,2	3,1	2,5
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	2,7	2,5	2,7	3,0	3,1	3,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,6	-2,0	1,2	2,1	2,4	1,7
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-1,5	1,3	7,5	2,9	4,1	7,6
	m/m, sa	-2,5	0,5	5,0	-2,3	1,5	0,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-12,9	-13,7	0,6	4,5	3,9	5,2
	m/m, sa	-9,8	-2,6	7,3	3,7	0,9	0,1
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,8	47,1	48,7	48,8	49,4	46,1
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,4	5,0	8,7	1,3	3,0	6,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
	m/m	-0,2	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,9	3,9	3,5	2,1	2,6	3,3
	m/m	-6,7	1,2	4,5	-1,8	-3,5	3,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
¹⁾ Dane w ujęciu płynnego roku 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							
	j.m.	2025 M12	2026 M01	M02	M03	M04	M05
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 951 939,8	1 998 319,8	2 037 497,4	2 050 713,7	2 088 843,6	2 135 611,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 554 547,2	1 595 024,8	1 627 446,3	1 637 569,6	1 665 466,0	1 715 272,4
	%	79,6	79,8	79,9	79,9	79,7	80,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	397 392,6	403 295,1	410 051,1	413 144,1	423 377,5	420 338,6
	%	20,4	20,2	20,1	20,1	20,3	19,7
	j.m.	2024 Q4	2025 Q1	Q2	Q3	Q4	2026 Q1
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 611 471,9	1 713 231,6	1 769 517,2	1 822 350,0	1 913 524,3	2 008 172,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 210 087,4	1 308 094,2	1 373 368,8	1 416 664,3	1 492 002,1	1 572 332,9
	%	75,1	76,4	77,6	77,7	78,0	78,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	401 384,5	405 137,4	396 148,5	405 685,7	421 522,2	435 839,5
	%	24,9	23,6	22,4	22,3	22,0	21,7
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	2 012 620,5	2 123 880,9	2 186 114,2	2 221 788,7	2 335 148,1	2 444 256,4
Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r. stan na 31 lipca 2026 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 70% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 252,9 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 11,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2026 roku: 9,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 44,3 mld zł,
- Zaciągniętych pożyczek z Unii Europejskiej (RRF): 9,7 mld zł
- ciągnień kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,6 mld zł,
- zamiany obligacji w 2025 roku: 42,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2025 roku: 107,8 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w sierpniu 2026

plan według stanu na 31 lipca 2026 r.

Wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu na rynek wynosi 0,7 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 lipca 2026 r., mld zł

Według stanu na 31 lipca 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 79,4 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 braku szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od sierpnia 2026 r. do końca roku.

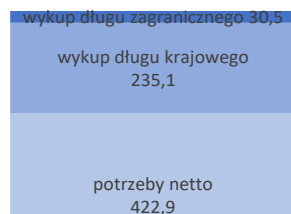
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2026 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

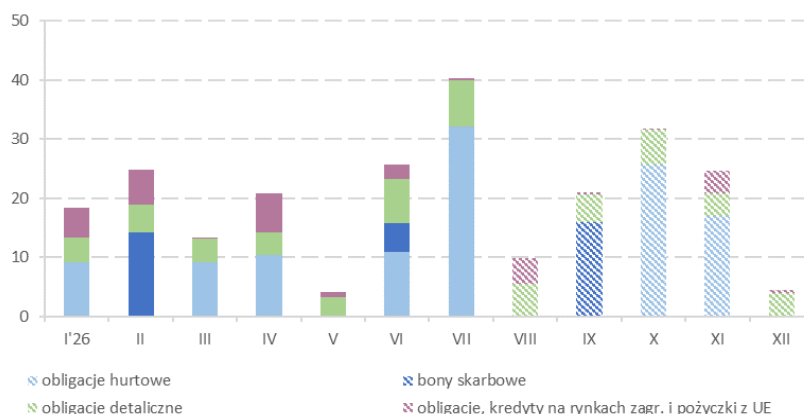
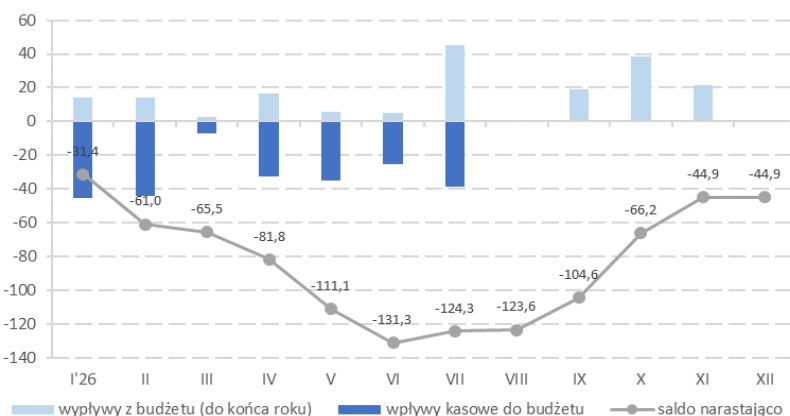
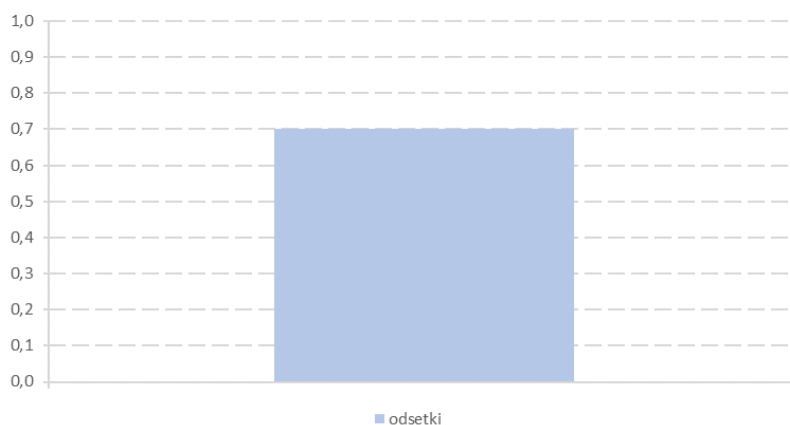
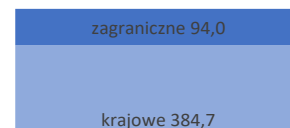
Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 31 lipca 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 91,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 42,8 mld zł,
- obligacje detaliczne: 24,0 mld zł,
- bony skarbowe: 16,0 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 9,0 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 688,5 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb
pożyczkowych budżetu
państwa na poziomie ok. 70%

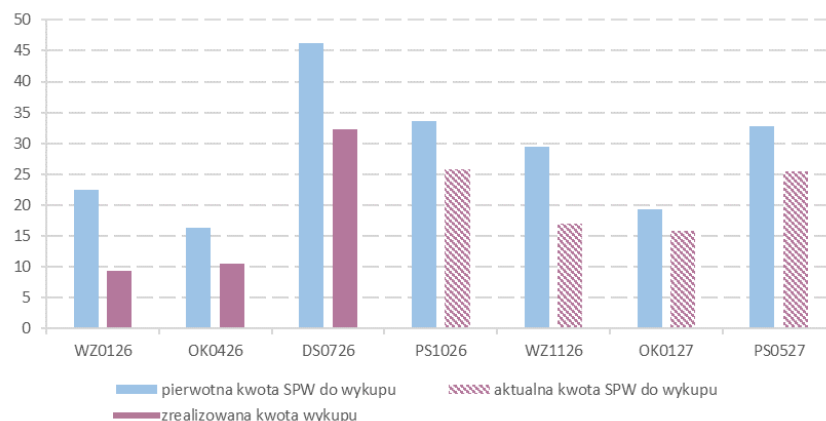


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 i 2027 r.

stan na 31 lipca 2026 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2026 i 2027 roku o wartości nominalnej:

- WZ0126: 13,2 mld zł (59% emisji),
- OK0426: 5,8 mld zł (36% emisji),
- DS0726: 14,1 mld zł (30% emisji),
- PS1026: 7,8 mld zł (23% emisji),
- WZ1126: 12,4 mld zł (42% emisji),
- OK0127: 3,4 mld zł (18% emisji),
- PS0527: 7,4 mld zł (23% emisji).

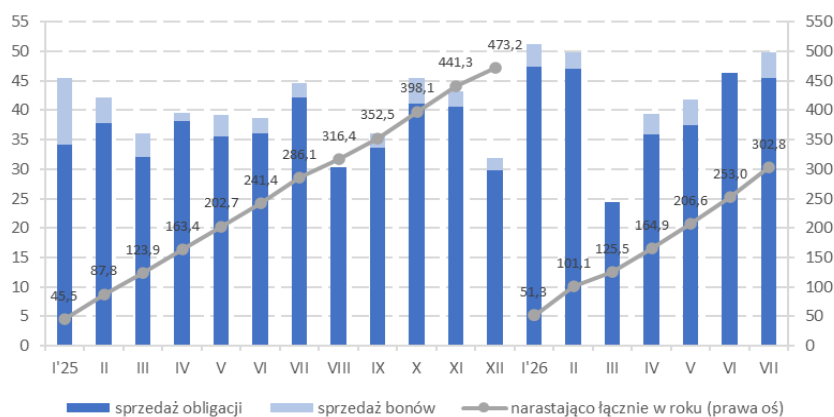


Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VII 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 284,1 mld zł wobec 256,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 18,7 mld zł wobec 30,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



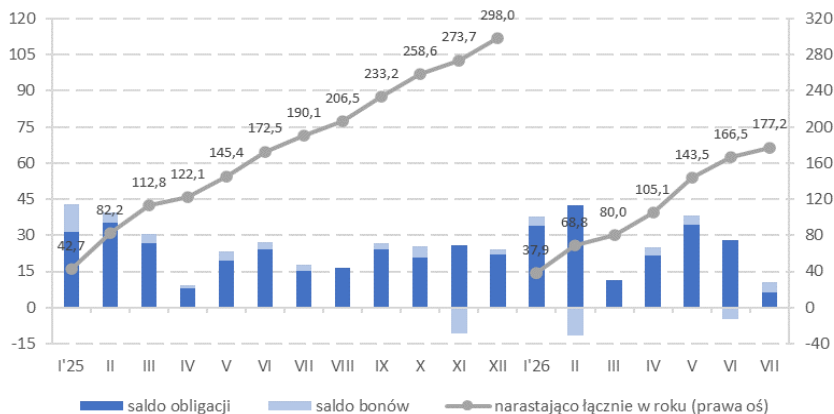
Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VII 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 177,7 mld zł wobec wzrostu o 160,0 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku,
- spadek zadłużenia w bonach o 0,5 mld zł wobec wzrostu o 30,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku.

Wielkości uwzględniają również kwoty obligacji przekazywanych przez Ministra Finansów na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych.

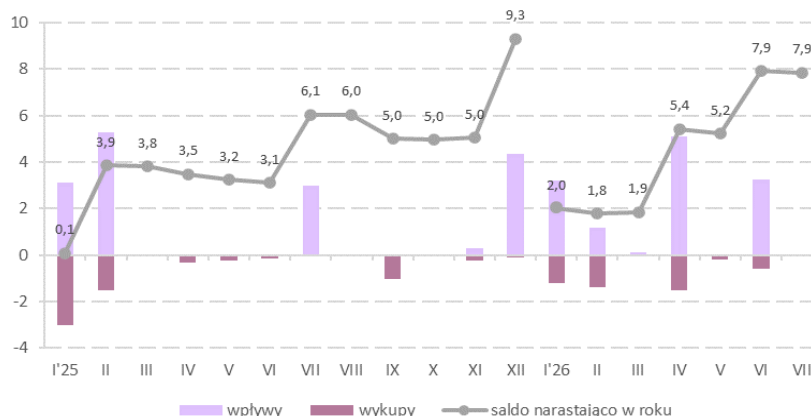


Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VII 2026 roku było dodatnie i wyniosło 7,9 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 7,3 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,4 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF i SURE) w wysokości 0,9 mld EUR.



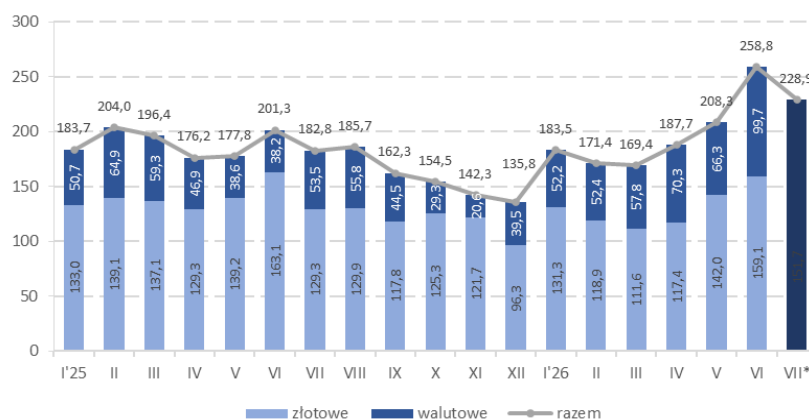
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec lipca 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 228,9 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

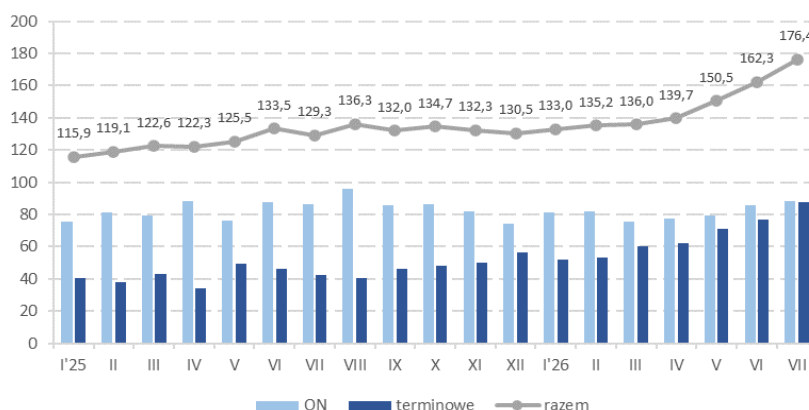
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

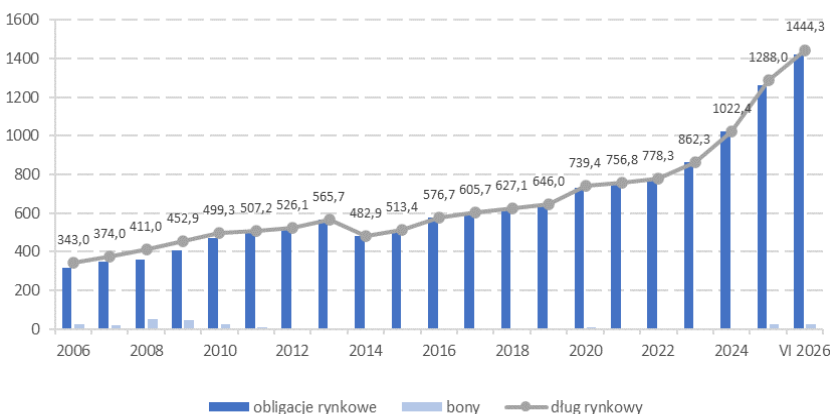
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 176,4 mld zł, z czego w depozytach terminowych 87,8 mld zł oraz w depozytach typu ON 88,6 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

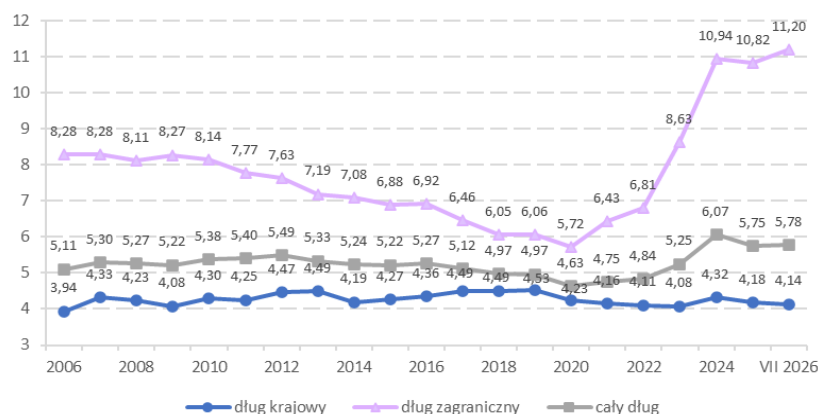
Na koniec czerwca 2026 roku poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 444,3 mld zł wobec 1 288,0 mld zł na koniec 2025 roku.



Średnia zapadalność długu

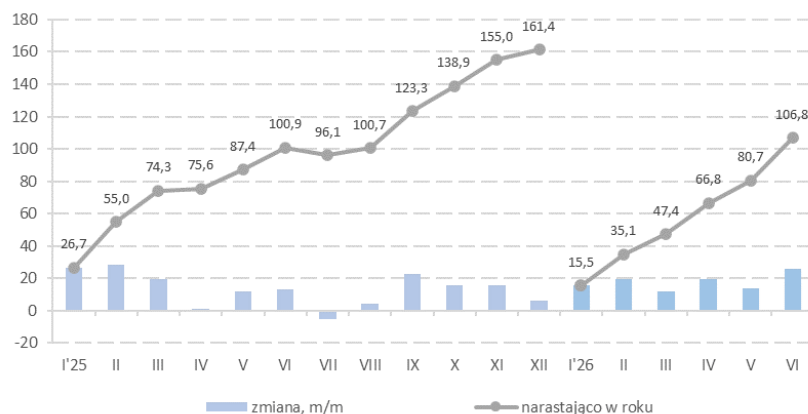
lata

Na koniec lipca 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,14 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,78 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



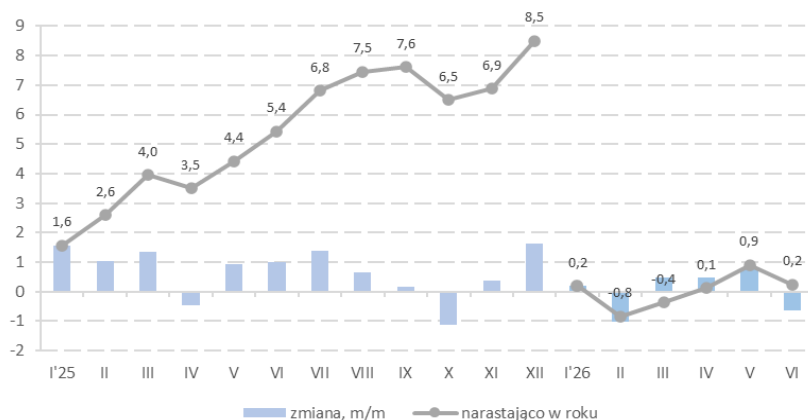
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VI 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 106,8 mld zł wobec wzrostu o 100,9 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 865,4 mld zł.



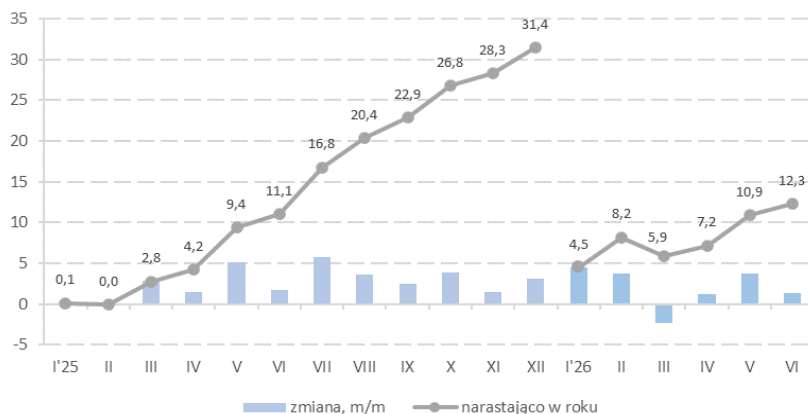
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VI 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 0,2 mld zł wobec wzrostu o 5,4 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 75,4 mld zł.



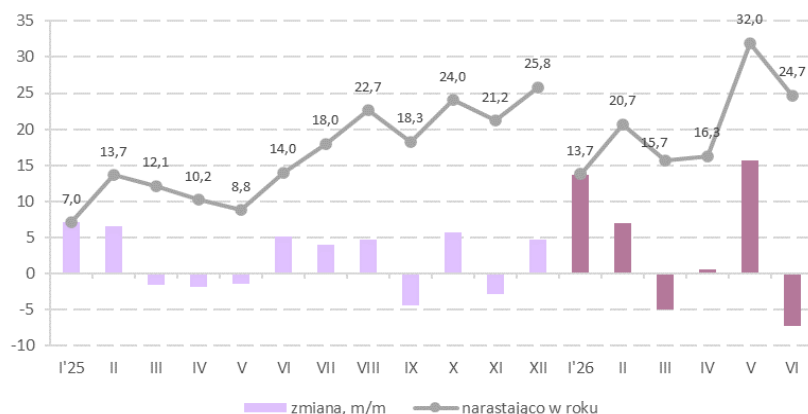
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VI 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 12,3 mld zł wobec wzrostu o 11,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 119,9 mld zł.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł.

W okresie I-VI 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 24,7 mld zł wobec wzrostu o 14,0 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 199,0 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

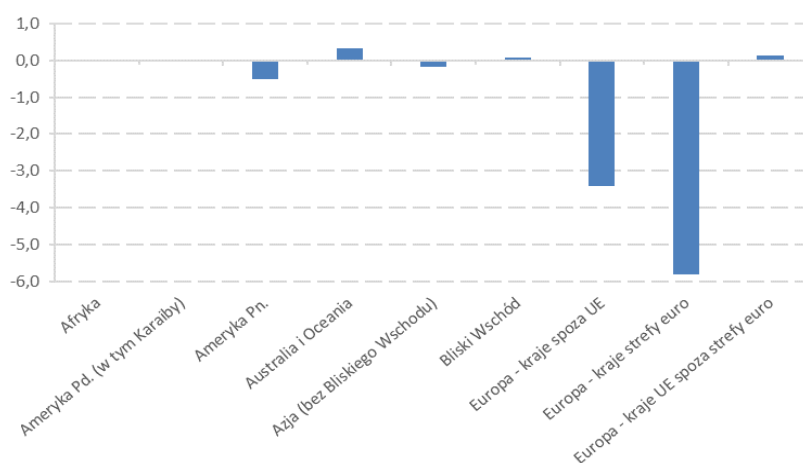
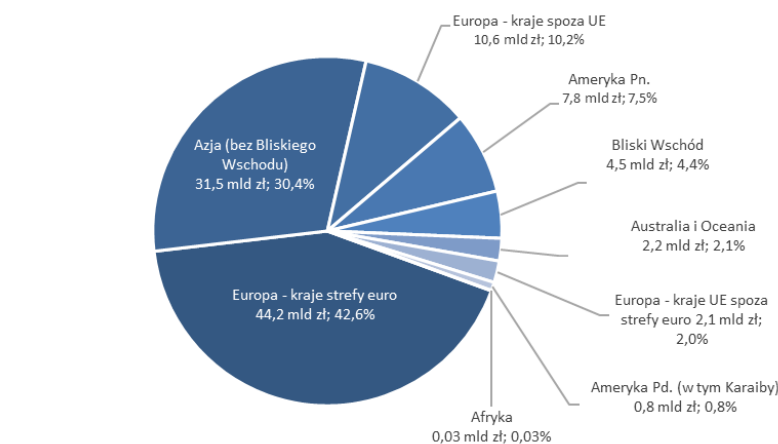
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 czerwca 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W czerwcu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 7,3 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 199,0 mld zł, co stanowiło 12,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,8%).

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

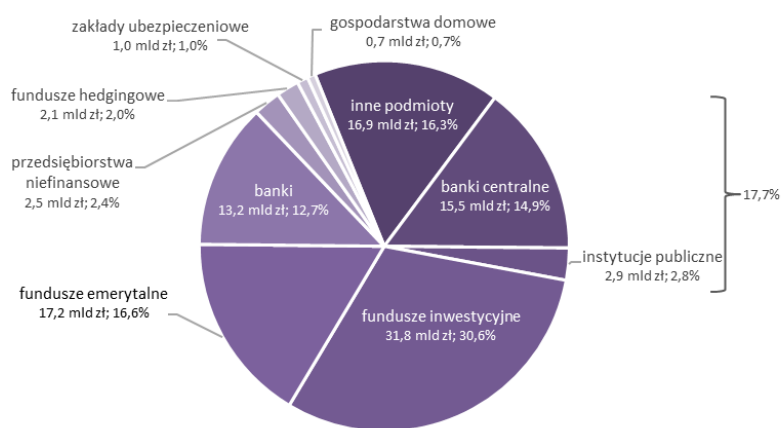
zmiana w czerwcu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W czerwcu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Australii i Oceanii (0,3 mld zł), największy spadek u inwestorów z Europy - krajów strefy euro (5,8 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 czerwca 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

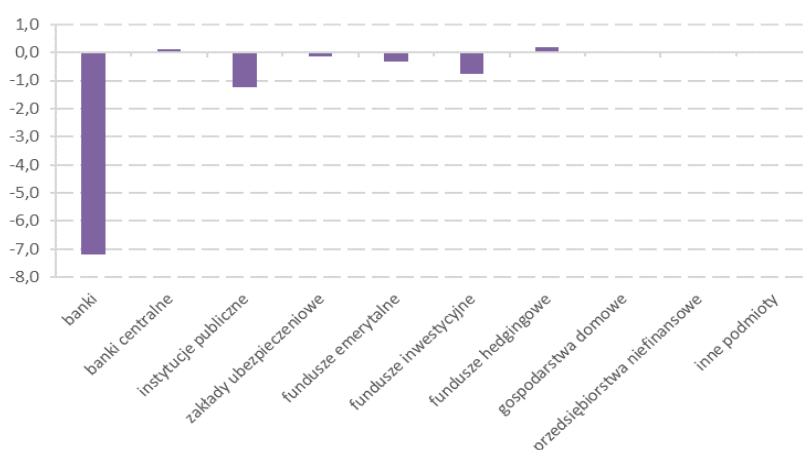
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec czerwca 2026 r. wyniósł 17,7%.



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

zmiana w czerwcu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

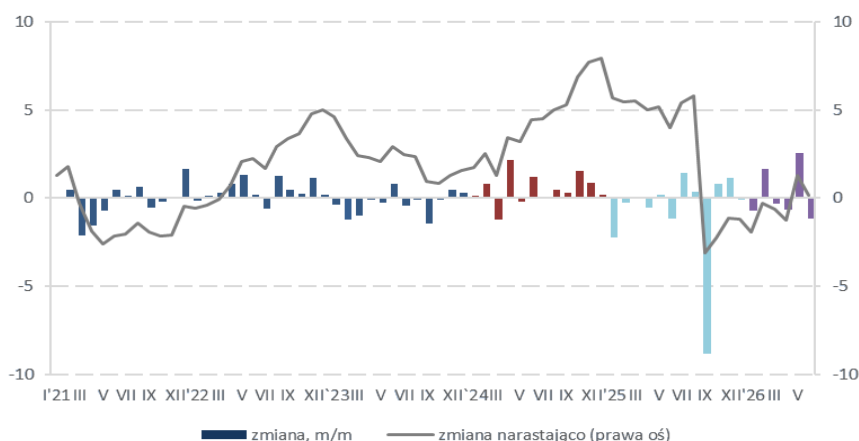
W czerwcu 2026 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze hedgingowe (0,2 mld zł), a największy spadek odnotowały banki (7,2 mld zł).



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

zmiany w czerwcu 2026 r., mld zł

W czerwcu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 1,2 mld zł. W okresie od stycznia 2021 r. do końca czerwca 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 0,1 mld zł.



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

stan na 30 czerwca 2026 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	17 680,4	18,1%
Luksemburg	15 012,2	15,4%
Wielka Brytania	8 699,5	8,9%
Irlandia	8 584,0	8,8%
Stany Zjednoczone	7 638,0	7,8%
Holandia	7 580,6	7,8%
Niemcy	7 478,9	7,7%
Francja	4 861,9	5,0%
Austria	3 657,0	3,7%
Norwegia	3 223,8	3,3%
Szwajcaria	2 024,6	2,1%
Australia	1 640,6	1,7%
Włochy	1 003,0	1,0%
Pozostałe kraje	8 579,3	8,8%
Suma	97 663,7	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-07-2026 r.

Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec lipca wyniesie ok. 230 mld zł. Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi 70%.

W sierpniu planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji oraz jeden przetarg zamiany obligacji. Sprzedaż bonów skarbowych nie jest planowana.

W czerwcu zadłużenie w skarbowych papierach wartościowych emitowanych na rynku krajowym wzrosło o 23,3 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 26,1 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 4,5 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 7,3 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W SIERPNIU 2026 R.

MF

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
19 sierpnia 2026	21 sierpnia 2026	OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-12.000
26 sierpnia 2026	28 sierpnia 2026	OK0129 / NZ0331 / PS1031 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-12.000

*Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.

Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.

Przetargi zamiany
obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
12 sierpnia 2026 / 14 sierpnia 2026	OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	PS1026	25.785
		WZ1126	17.007
		OK0127	15.859
		PS0527	25.406
		DS0727	44.404

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1126 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,00% w skali roku
ROR0827 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0828 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS0829 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,40% w skali roku
COI0830 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 4,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO0836 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,35% w 1. okresie odsetkowym
ROS0832 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
ROD0838 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym