



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Sierpień 2025 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

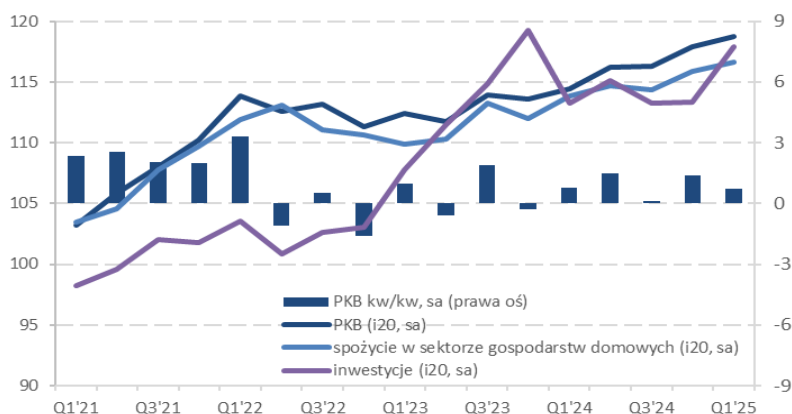
I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych.....	5-10
• Komentarz MF	10
V. Miesięczny plan podaży SPW	11

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe r/r

źródło: GUS, Eurostat

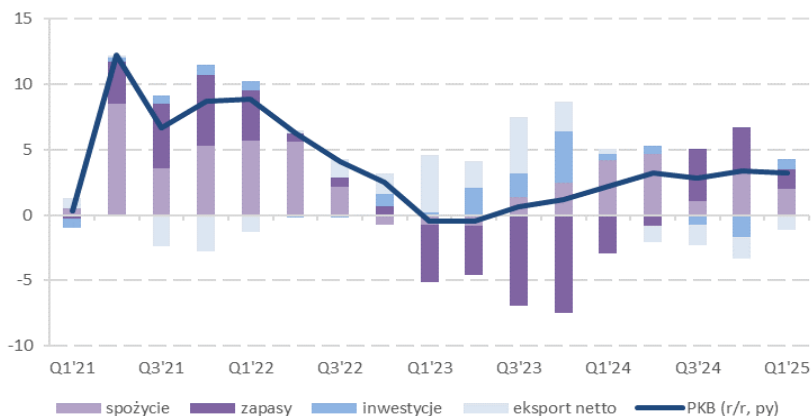
W I kw. 2025 r. PKB zwiększył się o 0,7% (kw/kw, sa), po wzroście o 1,4% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od początku 2024 r. znajduje się w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla I kw. w Polsce są lepsze niż średnio w strefie euro. Zwiększyły się (kw/kw, sa) zarówno konsumpcja prywatna, jak i inwestycje. Wzrost popytu krajowego wsparł import, podczas gdy poziom eksportu uległ relatywnej stabilizacji.

**Kontrybucje we wzrost PKB Polski**

Ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r

źródło: GUS, obliczenia własne MF

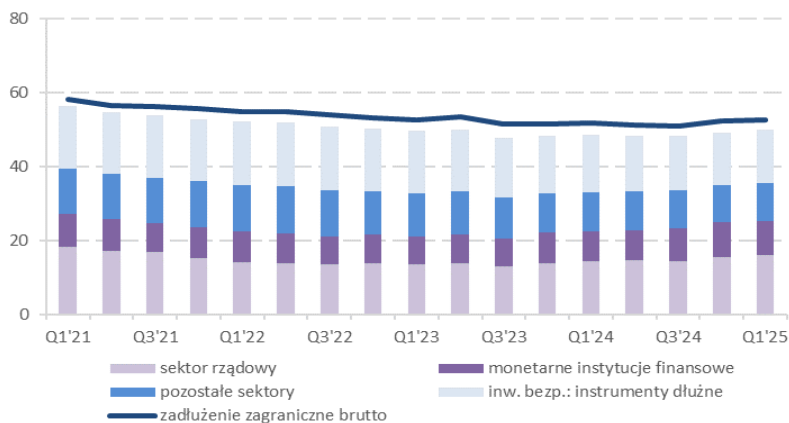
Roczna zmiana PKB zanotowana w I kw. 2025 r. (3,2%, py) była niższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był niższy niż w IV kw. 2024 r., co sugerowała niższa dynamika sprzedaży detalicznej w tym okresie. Inwestycje natomiast okazały się wyraźnie wyższe niż przed rokiem, znacząco powyżej wyników z II połowy 2024 r. Lepsze od oczekiwania wyniki inwestycji to efekt wysokiej dynamiki inwestycji instytucji rządowych i samorządowych. W I kw. utrzymała się ujemna kontrybucja eksportu netto a dodatni wkład przyrostu zapasów uległ obniżeniu.

**Zadłużenie zagraniczne brutto Polski**

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

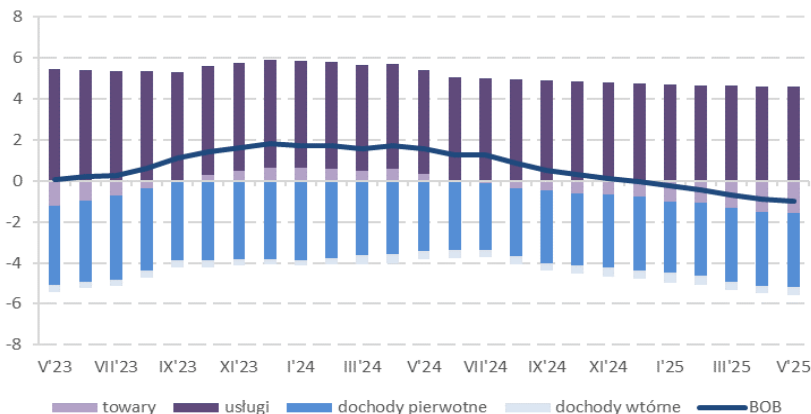
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2025 r. wyniosło 454,9 mld EUR (52,6% PKB) i było o 11,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 30,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec maja 2025 r. wyniosły 215,1 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

**Saldo rachunku bieżącego**

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

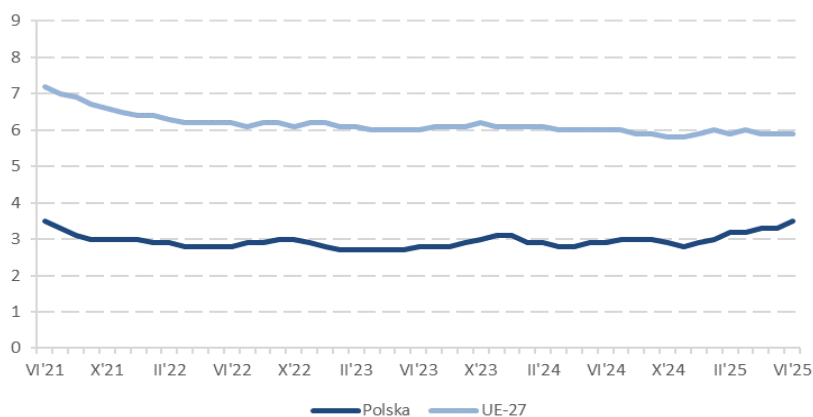
Według wstępnych danych deficyt rachunku bieżącego w maju 2025 r. w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 1,0% PKB. Od ponad roku utrzymuje się wyższa roczna dynamika importu niż eksportu, ale skala tej różnicy uległa wyraźnemu zawężeniu. Kontynuowany był spadkowy trend w eksporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, ale wzrost zanotowała zagraniczna sprzedaż branży motoryzacyjnej m.in. dzięki wzrostowi eksportu autobusów i części samochodowych. Import wspierały natomiast dostawy uzbrojenia. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,5% PKB ograniczając ujemny wskaźnik pożyczki/zadłużenie (-0,5% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

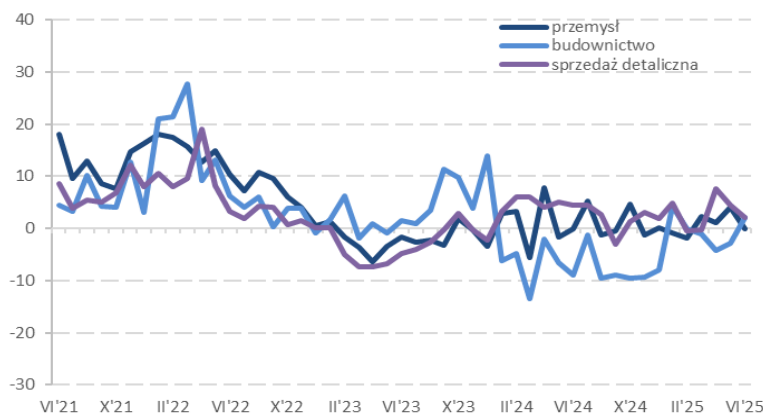
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w czerwcu 2025 r. wyniosła 3,5%, tj. była o 0,2 pkt. proc. wyższa niż przed miesiącem oraz o 0,6 pkt. proc. wyższa niż rok wcześniej. Tym samym była ona na o 0,8 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w okresie styczeń - maj 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,2%). W VI 2025 r., spośród państw UE, tylko na Maltie i w Czechach stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

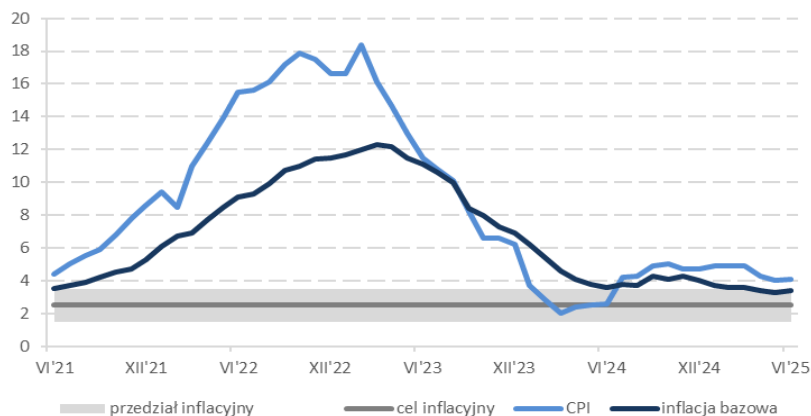
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W czerwcu 2025 r. produkcja przemysłowa była o 0,1% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były niższe od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 2,2% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 2,2% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były poniżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

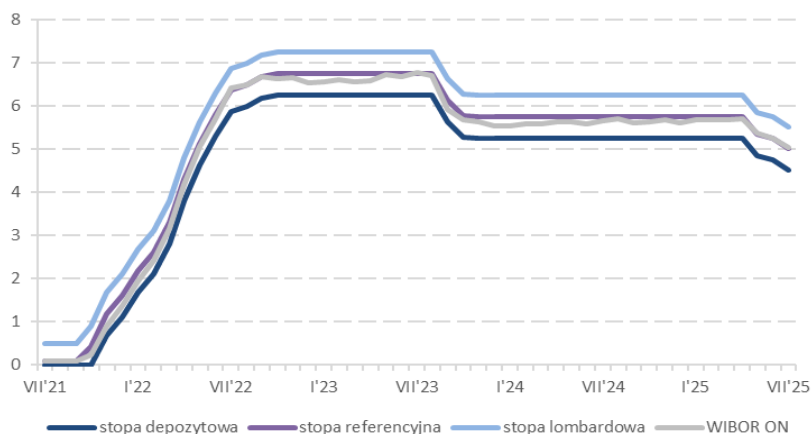
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W czerwcu 2025 r. inflacja nieznacznie wzrosła do 4,1% (r/r). Obniżyło się roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 4,9%), a wzrosło - cen energii (do 4,9%). Inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniosła 3,4%, kształtując się trzeci miesiąc z rzędu poniżej górnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Według wstępnych danych w lipcu inflacja wyraźnie spadła do 3,1%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w pierwszej połowie br. były nadal niższe niż przed rokiem (w czerwcu o 1,8%), ale skala tego spadku jest już wyraźnie łagodniejsza niż w 2024 r.

**Stopy procentowe NBP**

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

W lipcu 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej nieoczekiwanie obniżyła stopy procentowe o 0,25 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 5,0%, stopa lombardowa do 5,5%, a stopa depozytowa została obniżona do 4,5%. Podczas comiesięcznej konferencji prasowej Prezes NBP powiedział, że lipcowa obniżka nie jest początkiem cyklu luzowania monetarnego, choć przyznał, że RPP może rozważyć kolejną redukcję stóp we wrześniu, jeśli napływające dane będą sprzyjać takiej decyzji.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2023 Q04	2024 Q01	Q02	Q03	Q04	2025 Q01
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	1,2	2,2	3,2	2,8	3,4	3,2
	kw/kw, sa	-0,3	0,8	1,5	0,1	1,4	0,7
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,7	4,3	4,5	0,2	3,5	2,5
	kw/kw, sa	-1,1	1,6	0,8	-0,3	1,3	0,7
Spożycie publiczne	r/r	11,0	9,2	11,3	5,2	7,6	2,0
	kw/kw, sa	1,3	3,2	1,3	0,7	1,5	0,5
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	17,7	3,6	3,9	-4,3	-6,9	6,3
	kw/kw, sa	3,8	-5,0	1,6	-1,6	0,1	4,0
Eksport dóbr i usług	r/r	3,9	3,3	4,5	0,0	0,2	1,1
	kw/kw, sa	-1,7	0,3	0,1	-0,2	0,4	0,1
Import dóbr i usług	r/r	0,0	2,9	7,6	3,1	3,5	3,5
	kw/kw, sa	0,8	1,1	2,4	0,0	-0,4	1,2
Wartość dodana brutto	r/r	2,0	1,9	2,2	2,3	2,5	2,2
	kw/kw, sa	-0,2	0,4	1,3	-0,3	1,2	0,4
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,4	2,6	2,6	0,1	1,7	1,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	2,1	1,6	2,1	1,0	1,6	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	3,9	0,5	0,6	-0,7	-1,7	0,8
Zmiana zapasów	pkt proc.	-7,5	-2,9	-0,8	4,0	3,4	1,5
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	2,3	0,4	-1,3	-1,6	-1,6	-1,1
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,8	1,7	2,0	2,1	2,2	2,0
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	49,9	61,6	58,3	58,0	49,7	62,5
Spożycie publiczne	% PKB	21,1	19,5	21,0	19,7	22,6	19,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	25,1	12,9	16,0	15,6	22,1	13,2
Zmiana zapasów	% PKB	-1,1	-1,0	-1,1	2,7	2,1	0,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,0	56,5	54,8	51,3	47,8	52,4
Import dóbr i usług	% PKB	47,9	50,5	50,1	48,2	45,1	49,2
	j.m.	2025 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	1,9	0,4	3,1	-1,9	4,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	9,8	3,4	10,0	5,5	5,2	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,2	-0,4	-0,7	-0,9	-1,0	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,0	-1,1	-1,3	-1,5	-1,6	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	217 105,1	220 495,1	219 352,3	213 181,8	215 112,8	211 054,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,9	4,9	4,9	4,3	4,0	4,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,7	3,6	3,6	3,4	3,3	3,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,0	-1,3	-1,0	-1,6	-1,5	-1,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-0,9	-1,9	2,4	1,2	4,0	-0,1
	m/m, sa	0,5	-0,8	0,1	1,6	-0,3	-0,5
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,2
	m/m, sa	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,8	50,6	50,7	50,2	47,1	44,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,9	-0,5	-0,3	7,6	4,4	2,2
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
	m/m	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,1	2,9	2,7	4,8	4,2	4,8
	m/m	-4,8	1,2	4,9	-0,5	-3,9	2,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,2	3,2	3,3	3,3	3,5
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.	2024 M12	2025 M01	M02	M03	M04	M05
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 629 339,9	1 657 287,9	1 709 630,6	1 740 639,5	1 750 445,1	1 772 500,4
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 253 527,6	1 285 822,1	1 327 257,6	1 360 732,3	1 370 642,0	1 396 138,3
	%	76,9	77,6	77,6	78,2	78,3	78,8
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	375 812,3	371 465,8	382 373,0	379 907,2	379 803,2	376 362,1
	%	23,1	22,4	22,4	21,8	21,7	21,2
	j.m.	2023 Q4	2024 Q01	Q2	Q3	Q4	2025 Q1
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 328 065,6	1 417 038,6	1 456 294,4	1 498 040,1	1 611 561,9	1 713 257,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	998 740,9	1 059 087,3	1 083 845,2	1 143 640,1	1 210 177,4	1 308 119,7
	%	75,2	74,7	74,4	76,3	75,1	76,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	329 324,7	357 951,3	372 449,2	354 400,0	401 384,6	405 137,4
	%	24,8	25,3	25,6	23,7	24,9	23,6
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 691 243,2	1 772 082,9	1 824 497,9	1 897 166,6	2 012 316,9	2 123 515,9
Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2025 r. stan na 31 lipca 2025 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 85% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 224,1 mld zł,
- sprzedaż bonów na rynku krajowym: 16,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2025 r.: 13,3 mld zł,
- sprzedaż obligacji na rynkach zagranicznych: 47,7 mld zł,
- ciągnięć kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych (MIF): 0,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2024 r.: 29,4 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2024 roku: 137,6 mld zł.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w sierpniu 2025

plan według stanu na 31 lipca 2025 r.

Wartość środków przekazywanych w sierpniu z budżetu na rynek wynosi 0,6 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 lipca 2025 r., mld zł

Według stanu na 31 lipca 2025 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 r. wynosi 51,3 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 2025 r. do końca roku.

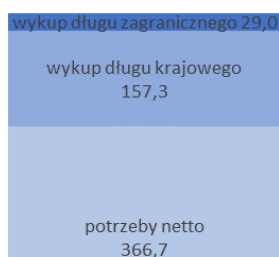
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

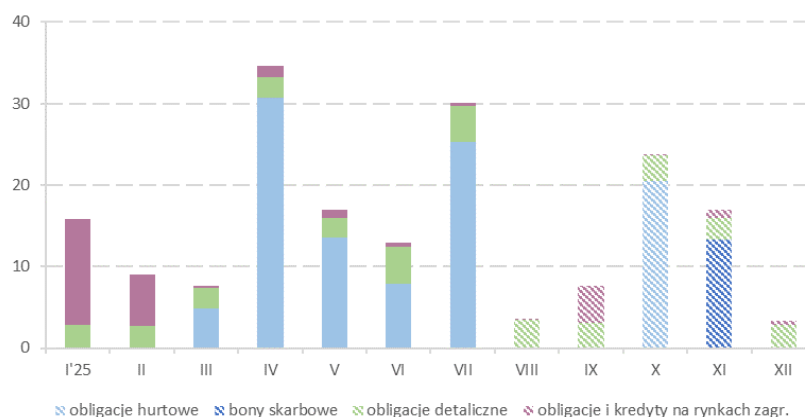
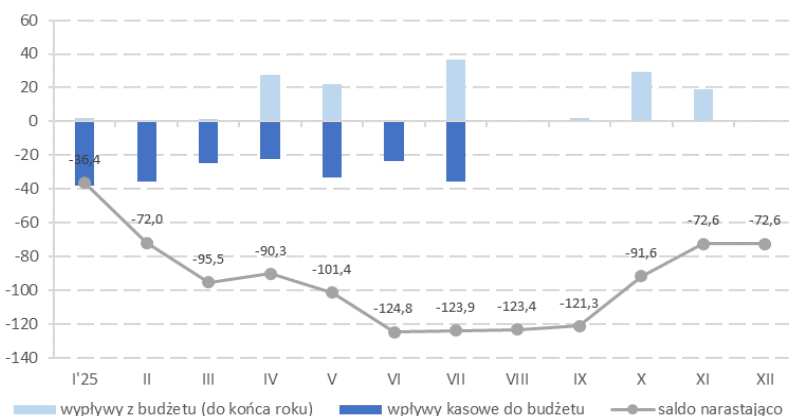
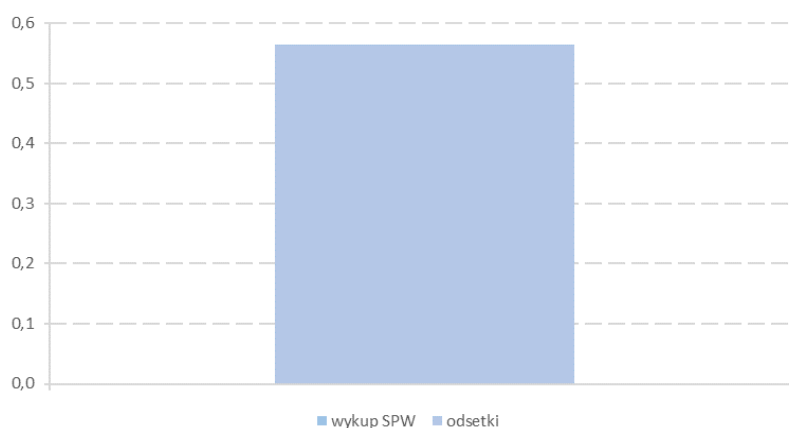
Do wykupu w 2025 r. (wg. stanu na 31 lipca 2025 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 55,1 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 20,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 15,1 mld zł,
- bony skarbowe: 13,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,1 mld zł.

Potrzeby pożyczkowe brutto
razem 553,0 mld zł, w tym:



Finansowanie potrzeb
pożyczkowych budżetu państwa
na poziomie ok. 85%

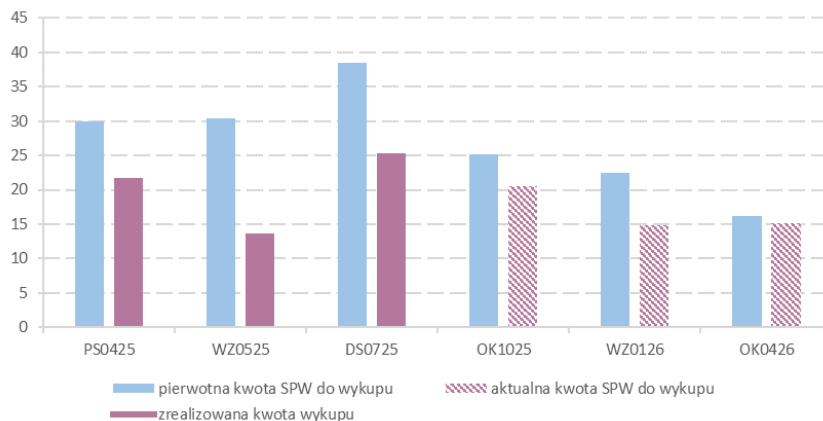


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 i 2026 r.

stan na 31 lipca 2025 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2025 i 2026 roku o wartości nominalnej:

- PS0425: 8,2 mld zł (28% emisji),
- WZ0525: 16,8 mld zł (55% emisji),
- DS0725: 13,1 mld zł (34% emisji),
- OK1025: 4,6 mld zł (18% emisji),
- WZ0126: 7,7 mld zł (34% emisji),
- OK0426 1,1 mld zł (6% emisji).

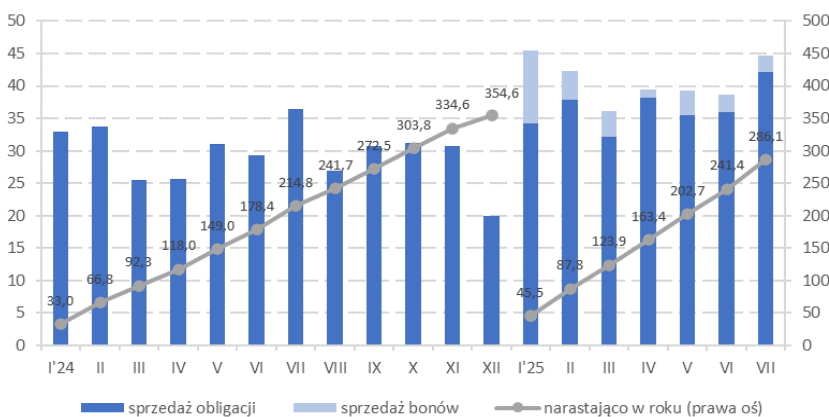


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VII 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 256,0 mld zł wobec 214,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 30,1 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



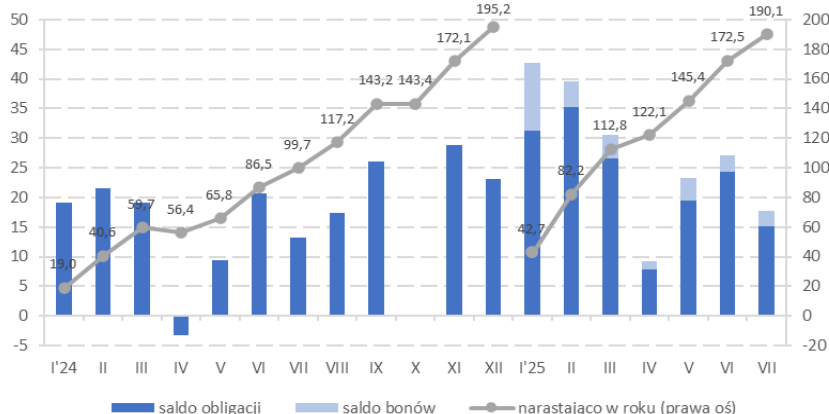
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VII 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 160,0 mld zł wobec wzrostu o 99,7 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.
- wzrost zadłużenia w bonach o 30,1 mld zł wobec braku zmiany w analogicznym okresie 2024 r.

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

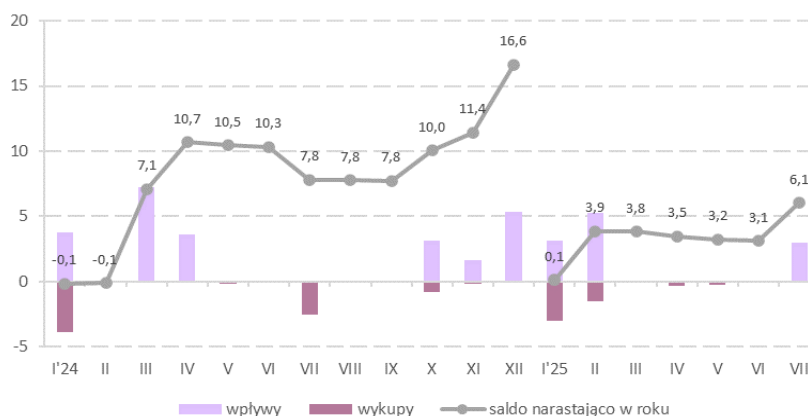


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VII 2025 roku było dodatnie i wyniosło 6,1 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 6,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,7 mld EUR.



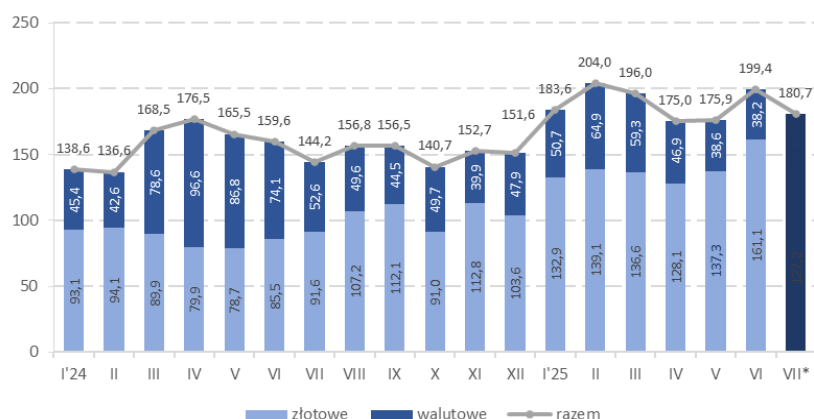
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec lipca 2025 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 180,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

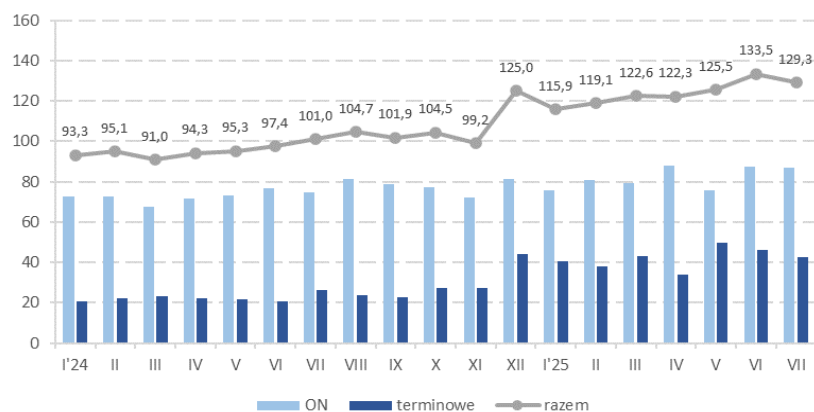
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

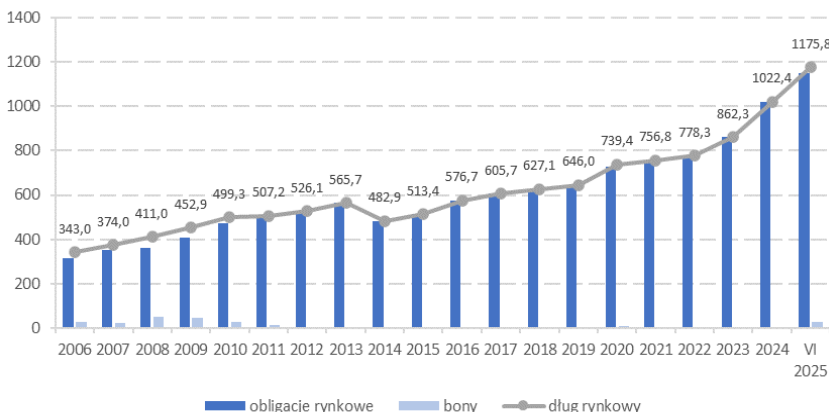
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lipca 2025 r. zgromadzono środki w wysokości 129,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 42,6 mld zł oraz w depozytach typu ON 86,7 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

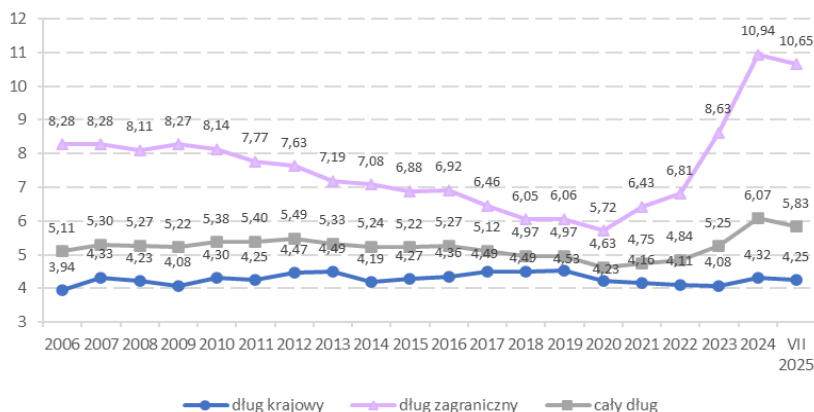
Na koniec czerwca 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 175,8 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

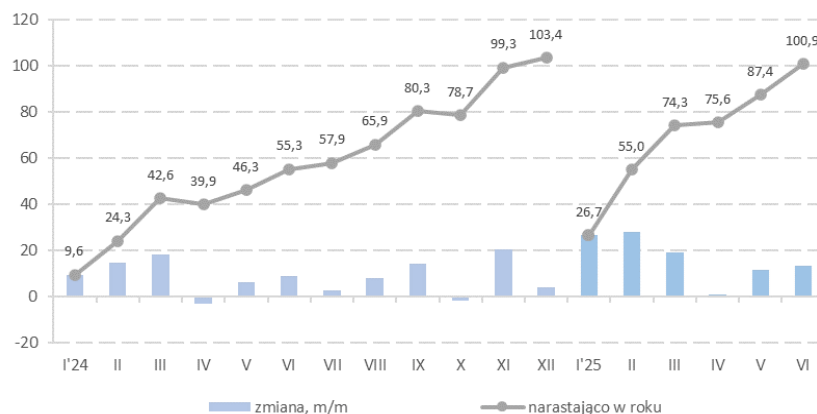
lata

Na koniec lipca 2025 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,25 roku (4,32 na koniec 2024 r.), a długu ogółem wyniosła 5,83 roku (6,07 na koniec 2024 r.).



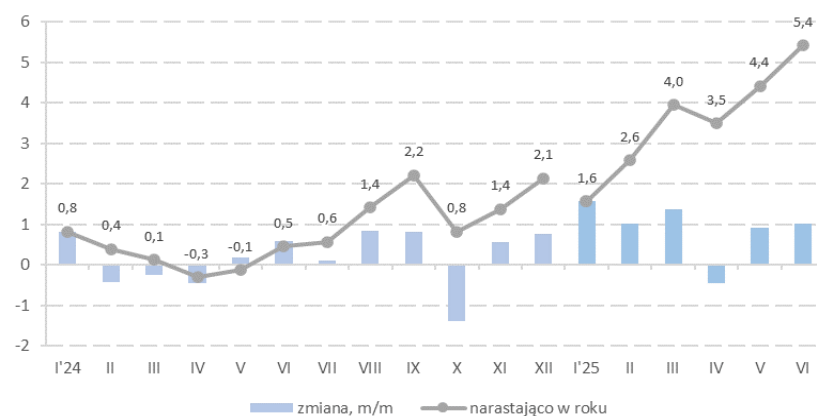
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VI 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 100,9 mld zł wobec wzrostu o 55,3 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 698,1 mld zł.



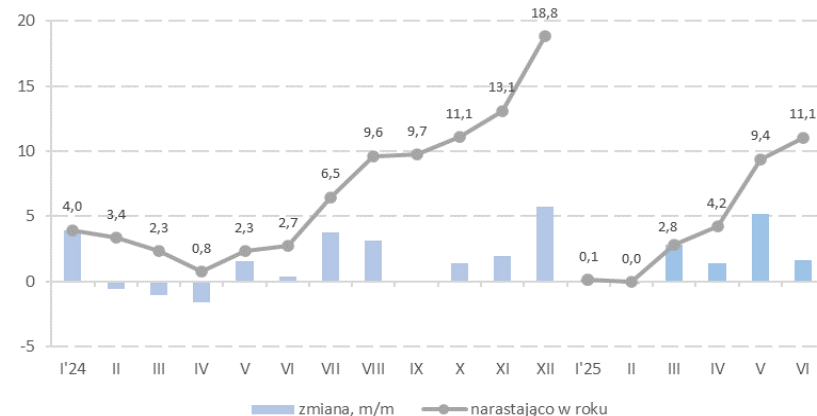
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VI 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 5,4 mld zł wobec wzrostu o 0,5 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 72,0 mld zł.



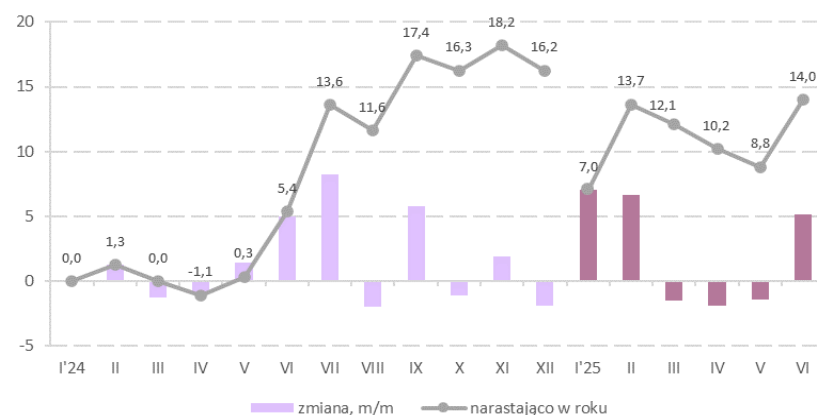
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VI 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 11,1 mld zł wobec wzrostu o 2,7 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 87,2 mld zł.



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

W okresie I-VI 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 14,0 mld zł wobec wzrostu o 5,4 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 162,4 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 czerwca 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W czerwcu 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 5,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 162,4 mld zł, co stanowiło 12,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 11,9%).

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

zmiana w czerwcu 2025 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W czerwcu 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro (2,9 mld zł), a największy spadek u inwestorów z krajów Azji (bez Bliskiego Wschodu) - 1,0 mld zł).

Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

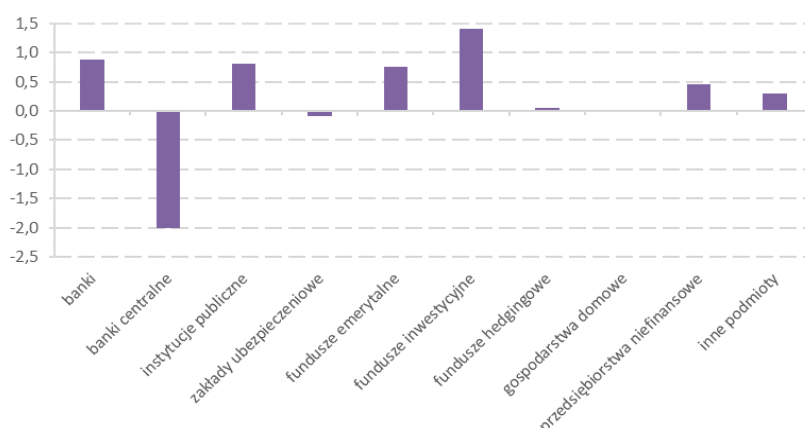
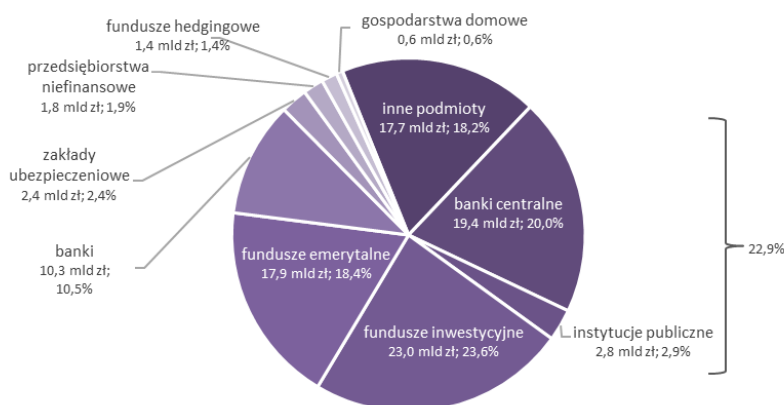
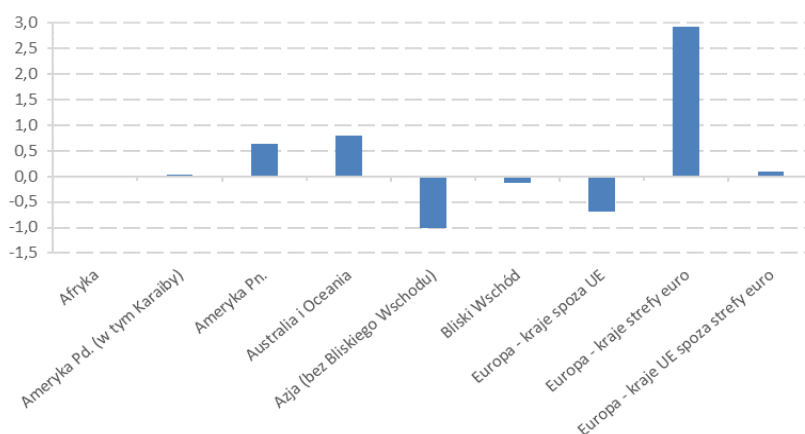
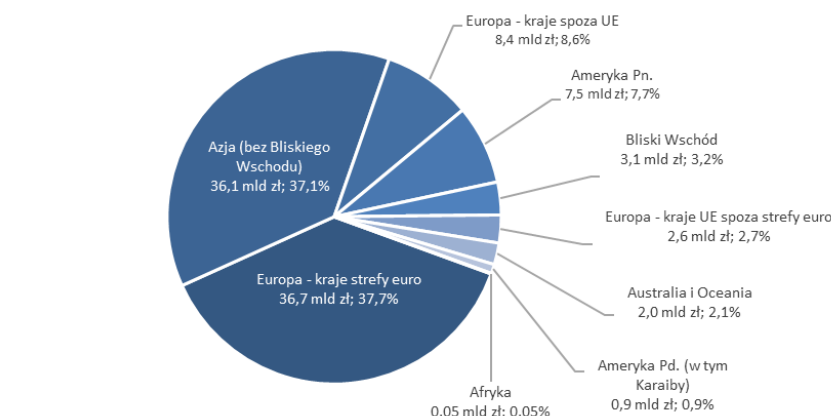
stan na 30 czerwca 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 2025 r. wyniósł 22,9%.

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

zmiana w czerwcu 2025 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

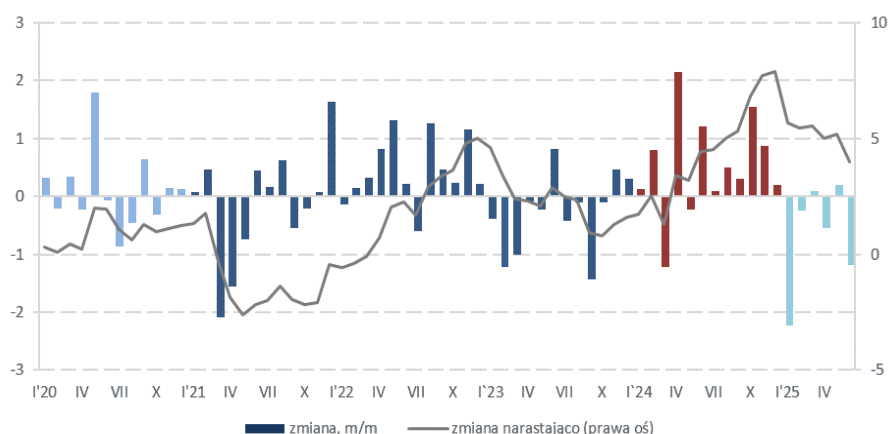
W czerwcu 2025 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,4 mld zł), a największy spadek odnotowały banki centralne (2,0 mld zł).



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

zmiany w czerwcu 2025 r., mld zł

W czerwcu 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 1,2 mld zł. W okresie od stycznia 2020 r. do końca czerwca 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 4,0 mld zł.



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

stan na 30 czerwca 2025 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	17 143,5	22,0%
Luksemburg	10 550,7	13,5%
Holandia	8 532,4	10,9%
Stany Zjednoczone	6 685,9	8,6%
Niemcy	5 871,0	7,5%
Irlandia	5 149,8	6,6%
Wielka Brytania	4 385,5	5,6%
Francja	3 163,8	4,1%
Szwajcaria	2 048,1	2,6%
Austria	1 965,4	2,5%
Norwegia	1 909,2	2,4%
Australia	1 775,7	2,3%
Bułgaria	766,4	1,0%
Kanada	748,3	1,0%
Pozostałe kraje	7 240,8	9,3%
Suma	77 936,5	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF

31-07-2025 r.

Na koniec lipca stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 85%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniesie ok. 180 mld zł. W sierpniu planowany jest jeden przetarg sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji. Nie planujemy przetargów sprzedaży bonów skarbowych. W czerwcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 27,2 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 13,5 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 8,5 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 5,2 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W SIERPNIU 2025 R.

MF

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
6 sierpnia 2025	8 sierpnia 2025	OK0128 / PS0730 / WZ0930 DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-12.000

**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 odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
27 sierpnia 2025 / 29 sierpnia 2025	OK0128/ PS0730 / WZ0930 / DS1035 / możli- we inne obligacje typu IZ oraz inne serie	OK1025	20.492
		WZ0126	14.806
		OK0426	15.215
		DS0726	46.305

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1125 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0826 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0827 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS0828 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,40% w skali roku
COI0829 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO0835 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
ROS0831 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,95% w 1. okresie odsetkowym
ROD0837 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym