



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Luty 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

PKB w 2024 r. zwiększył się o 2,9%, wobec wzrostu o 0,1% rok wcześniej. W ubiegłym roku nastąpiło wyraźne odbicie konsumpcji gospodarstw domowych (wzrost o 3,1% wobec spadku o 0,3% rok wcześniej), choć jego skala - zważywszy na wyraźną poprawę dynamiki realnych dochodów do dyspozycji - była niższa niż zakładano przez większą część ubiegłego roku. Wyraźnie obniżyła się dynamika inwestycji (do 101,3), zwłaszcza budowlanych, co w części można tłumaczyć bardzo silnym 2023r., który był ostatnim rokiem wykorzystania środków z poprzedniej perspektywy finansowej UE.

Produkt krajowy brutto Polski

ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r

źródło: GUS, obliczenia własne MF

Z szacunków opartych na opublikowanych danych dla całego roku i przy założeniu, że dynamika PKB w okresie I-III kw. 2024 r. nie uległa zmianie, wynika, że w IV kw. 2024 r. PKB był o ok. 3,4% wyższy niż przed rokiem ($\pm 0,2$ pkt proc.), co oznacza, że dynamika roczna była wyższa niż w III kw. Szacujemy, że konsumpcja gospodarstw domowych w IV kw. była o ok. 3,4% wyższa niż przed rokiem ($\pm 0,2$ pkt proc.) a inwestycje o ok. 0,7% wyższe ($\pm 0,1$ pkt proc.).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

proc. PKB

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

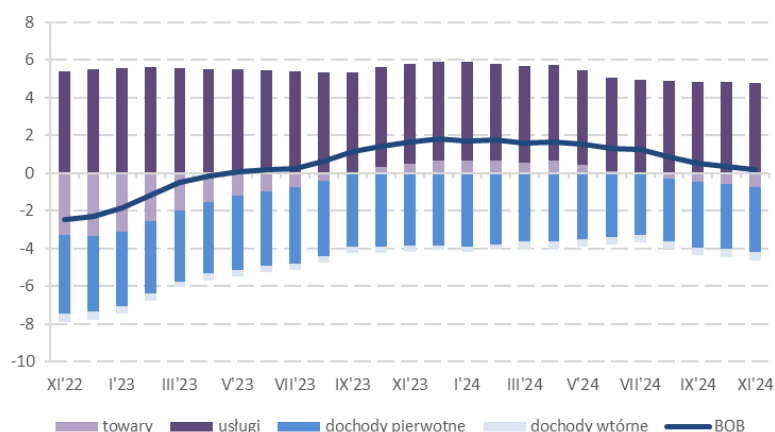
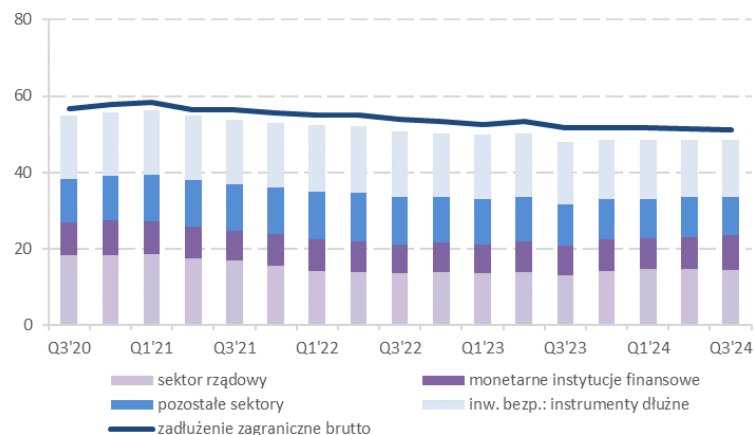
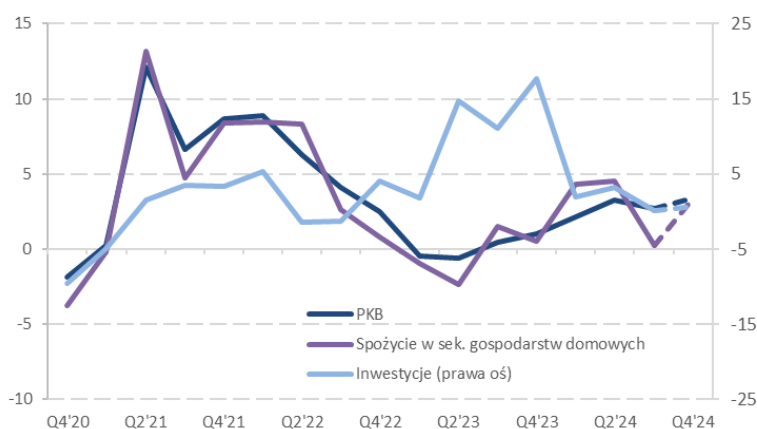
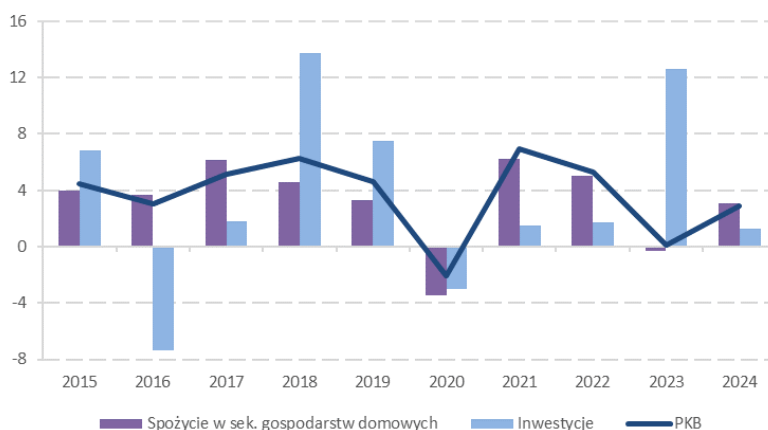
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2024 r. wyniosło 417,1 mld EUR (51,0% PKB) i było o 8,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 28,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec listopada 2024 r. wyniosły 206,8 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

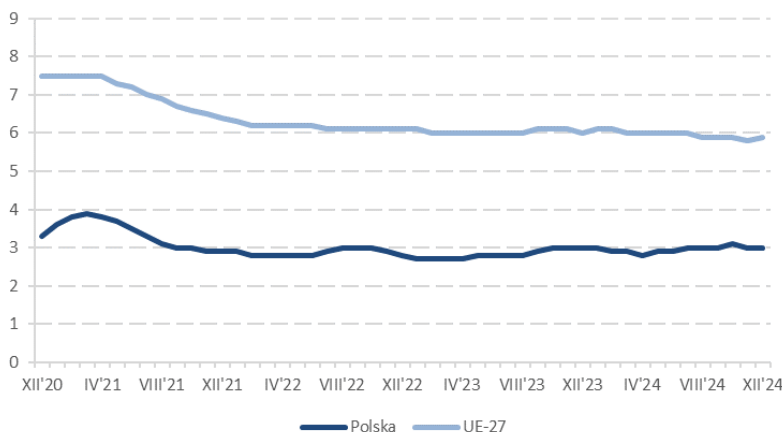
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego w listopadzie 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 0,2% PKB. Siódmy miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż ograniczał niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzystał natomiast ze wzrostu popytu krajowego. Dodatkowo z uwagi na negatywne efekty kalendarzowe roczna dynamika obrotów towarowych z zagranicą uległa pogorszeniu wobec notowanej w październiku. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do rachunku bieżącego. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,5% PKB zwiększając dodatni współczynnik pożyczki/zadłużenie (0,7% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

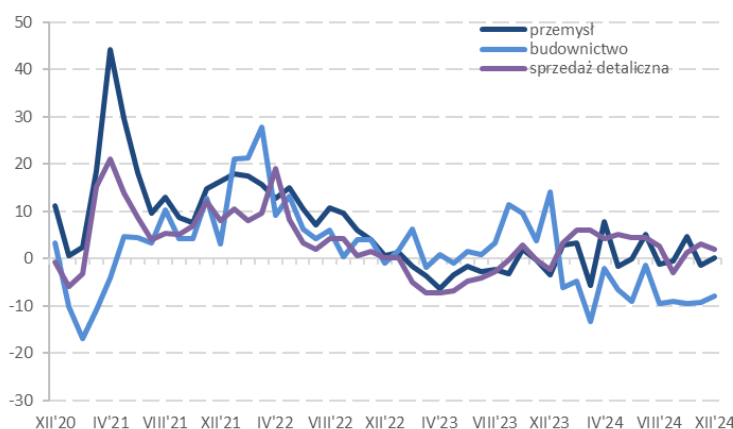
proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w grudniu 2024 r. wyniosła 3,0%, tj. tyle samo, co w poprzednim miesiącu i przed rokiem. Była ona o 0,3 pkt. proc. wyższa od historycznie najniższego poziomu zanotowanego w okresie styczeń - kwiecień 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest obecnie wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,3%). W grudniu 2024 r., spośród państw UE, tylko w Czechach była ona niższa niż w Polsce, a na Malcie taka sama jak w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

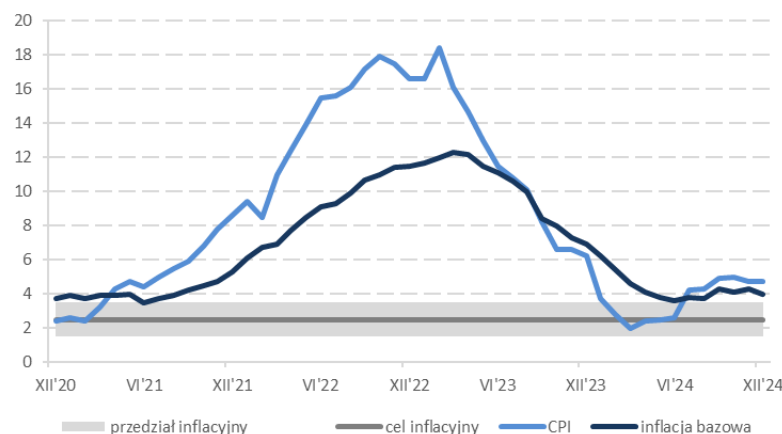
produkcja sprzedana w cenach stałych,
dane niewyrównane sezonowo (nsa)
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W grudniu 2024 r. produkcja przemysłowa była o 0,2% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 8% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 1,9% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie słabsze niż prognozy rynkowe.

**Inflacja**

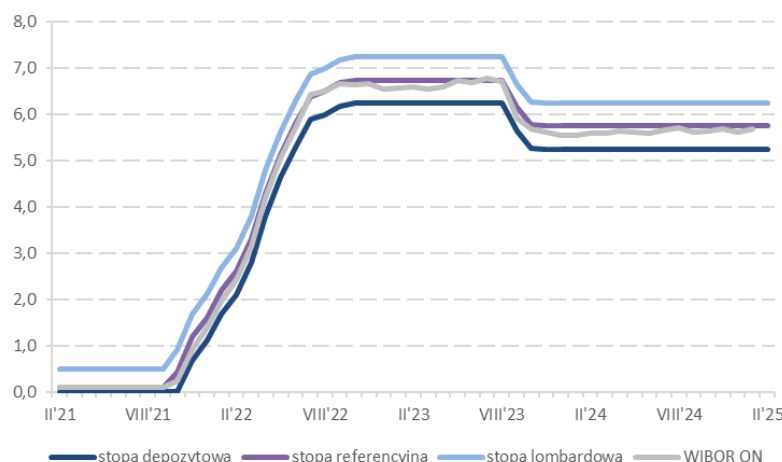
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W grudniu 2024 r. inflacja wyniosła 4,7% (r/r). Wyraźnie zwiększyło się roczne tempo wzrostu cen energii (do 6,6%), a tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych pozostało bez zmian (4,8%). Inflacja bazowa obniżyła się do 4,0%. Średnio w całym 2024 r. inflacja wyniosła 3,6%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu były o 2,6% niższe niż przed rokiem, a średnio w całym roku spadły o 6,8%. Bardzo niska dynamika roczna jest związana z wcześniejszymi obniżkami cen surowców na rynkach światowych i umocnieniem złotego.

**Stopy procentowe NBP**

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

W lutym 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian na piętnastym posiedzeniu z rzędu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Podczas comiesięcznej konferencji prasowej Prezes NBP podtrzymał jęstrzebią retorykę prezentowaną w dwóch poprzednich miesiącach. Stwierdził, że nie ma obecnie żadnych przesłanek dla zmiany stóp procentowych w Polsce, ponieważ polityka pieniężna nie może dopuścić do utrwalenia się inflacji na podwyższonym poziomie.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	4,6	-2,0	6,9	5,3	0,1	2,9
	kw/kw, sa						
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,3	-3,4	6,2	5,0	-0,3	3,1
	kw/kw, sa						
Spożycie publiczne	r/r	6,5	4,8	5,0	0,6	4,0	-
	kw/kw, sa						
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	7,5	-3,0	1,5	1,7	12,6	1,3
	kw/kw, sa						
Eksport dóbr i usług	r/r	5,3	-1,1	12,3	7,4	3,7	-
	kw/kw, sa						
Import dóbr i usług	r/r	3,2	-2,5	16,3	6,8	-1,5	-
	kw/kw, sa						
Wartość dodana brutto	r/r	4,5	-2,1	6,6	5,5	1,2	2,1
	kw/kw, sa						
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,9	-2,0	3,5	2,8	-0,2	1,8
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,1	0,9	0,9	0,1	0,7	-
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,4	-0,6	0,3	0,3	2,1	0,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	-1,1	-1,1	3,4	1,4	-5,7	-
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	1,2	0,6	-1,2	0,6	3,2	-
Wartość dodana brutto	pkt proc.	3,9	-1,8	5,8	4,8	1,0	1,9
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,0	55,8	55,6	57,1	56,7	-
Spożycie publiczne	% PKB	17,8	18,8	18,5	18,1	19,0	-
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	19,1	18,4	16,9	16,4	17,7	-
Zmiana zapasów	% PKB	1,6	0,4	4,9	5,6	-0,2	-
Eksport dóbr i usług	% PKB	52,6	52,4	57,0	62,4	58,1	-
Import dóbr i usług	% PKB	49,0	46,8	53,8	60,7	52,4	-
	j.m.	2024					
		M07	M08	M09	M10	M11	M12
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	5,3	-2,7	1,0	2,1	-4,7	-
Import - towary (EUR)	r/r	9,8	5,5	5,7	6,6	-0,4	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	1,3	0,9	0,5	0,4	0,2	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	0,0	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	190 534,9	192 594,5	195 301,0	198 275,4	206 847,3	214 191,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,2	4,3	4,9	5,0	4,7	4,7
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,8	3,7	4,3	4,1	4,3	4,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-5,1	-5,5	-6,2	-5,1	-3,8	-2,6
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	5,2	-1,2	-0,4	4,6	-1,3	0,2
	m/m, sa	-0,2	-0,7	-0,3	4,4	-3,0	-1,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0
	m/m, sa	0,5	-0,3	0,3	-2,1	4,1	5,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,3	47,8	48,6	49,2	48,9	48,2
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,4	2,6	-3,0	1,3	3,1	1,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6
	m/m	0,1	-0,3	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	6,1	6,6	5,2	5,0	5,6	4,9
	m/m	0,2	-1,2	-0,7	1,9	1,4	4,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,0	3,0	3,1	3,0	3,0
1) Dane w ujęciu plynnygo 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					
		M06	M07	M08	M09	M10	M11
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 475 039,2	1 476 771,7	1 492 694,7	1 516 496,3	1 537 035,1	1 568 552,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 127 621,1	1 143 561,4	1 162 349,1	1 187 297,6	1 189 057,6	1 214 948,5
	%	76,4	77,4	77,9	78,3	77,4	77,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	347 418,2	333 210,3	330 345,5	329 198,7	347 977,5	353 604,0
	%	23,6	22,6	22,1	21,7	22,6	22,5
	j.m.	2023			2024		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 241 612,6	1 275 372,8	1 328 065,6	1 417 038,6	1 456 295,0	1 498 024,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	925 382,1	955 030,5	998 740,9	1 059 087,3	1 083 845,8	1 143 624,1
	%	74,5	74,9	75,2	74,7	74,4	76,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	316 230,5	320 342,3	329 324,7	357 951,3	372 449,1	354 399,9
	%	25,5	25,1	24,8	25,3	25,6	23,7
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 581 811,5	1 624 461,5	1 691 216,2	1 772 055,9	1 824 469,6	1 897 059,8
Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

MF

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

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 38% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 33,0 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 12,8 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 r.: 136,9 mld zł (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w lutym 2025.

plan według stanu na 31 stycznia 2025 r.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 stycznia 2024 r., mld zł

Według stanu na 31 stycznia 2025 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 r. wynosi 145,3 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 lutego 2025 do końca roku.

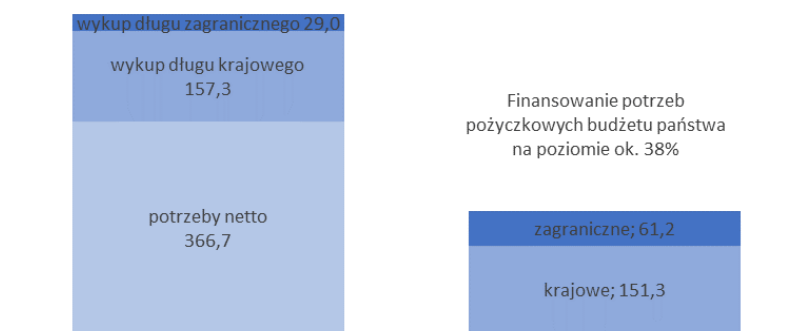
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r.

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

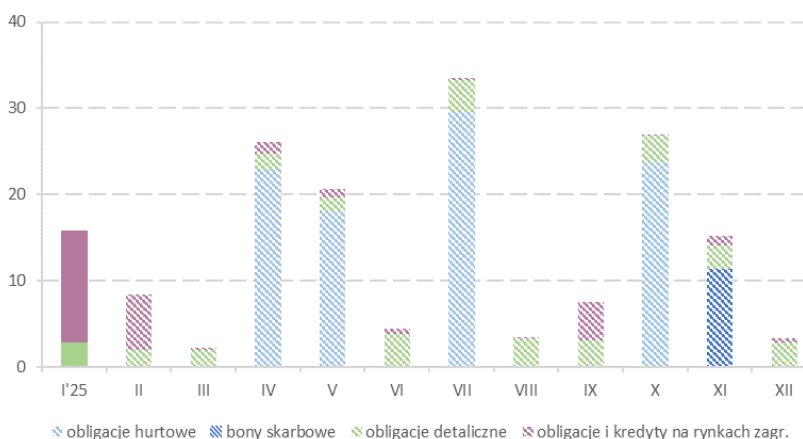
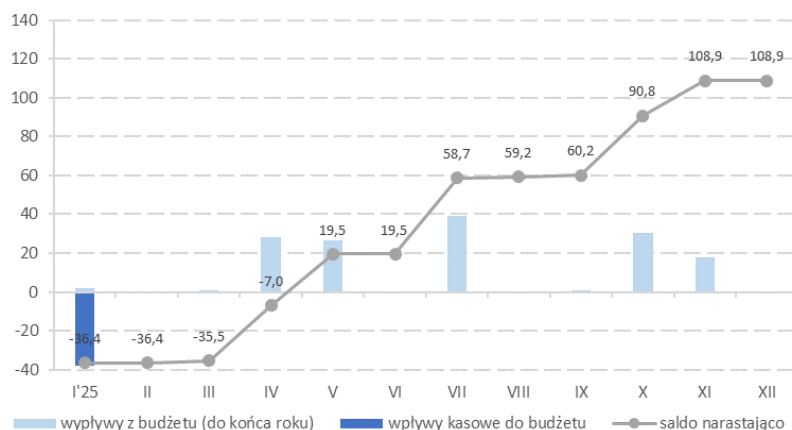
Do wykupu w 2025 r. (wg stanu na 31 stycznia 2025 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 151,6 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 94,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 30,2 mld zł,
- bony skarbowe: 11,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 15,9 mld zł.

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



W lutym br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

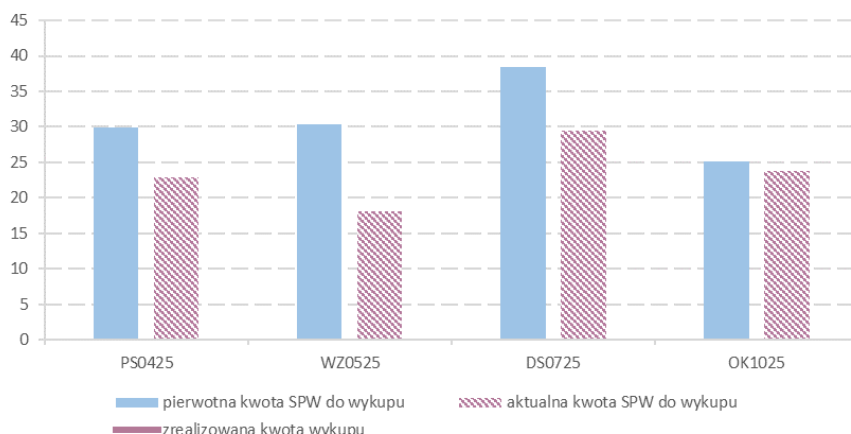


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 r.

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

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2025 r. o wartości nominalnej:

- PS0425: 7,0 mld zł (24% emisji),
- WZ0525: 12,3 mld zł (41% emisji),
- DS0725: 8,9 mld zł (23% emisji),
- OK1025: 1,4 mld zł (6% emisji).

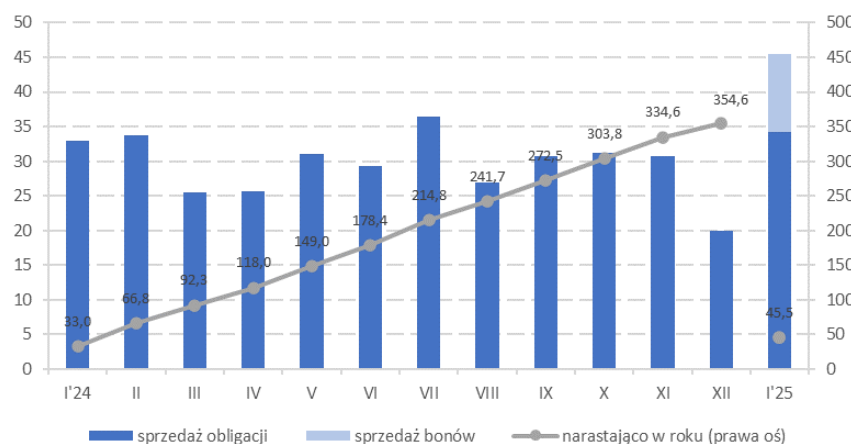


Sprzedaż krajowych obligacji i bonów w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W styczniu 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 34,1 mld zł wobec 33,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 11,4 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



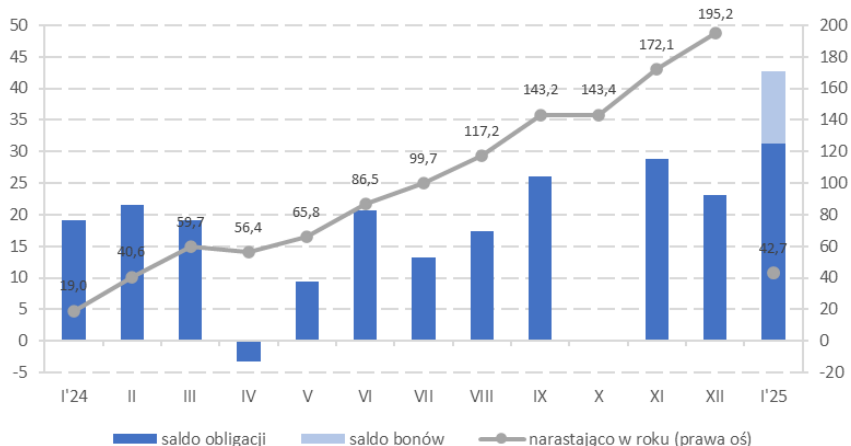
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W styczniu 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 31,3 mld zł wobec wzrostu o 19,0 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 11,4 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.

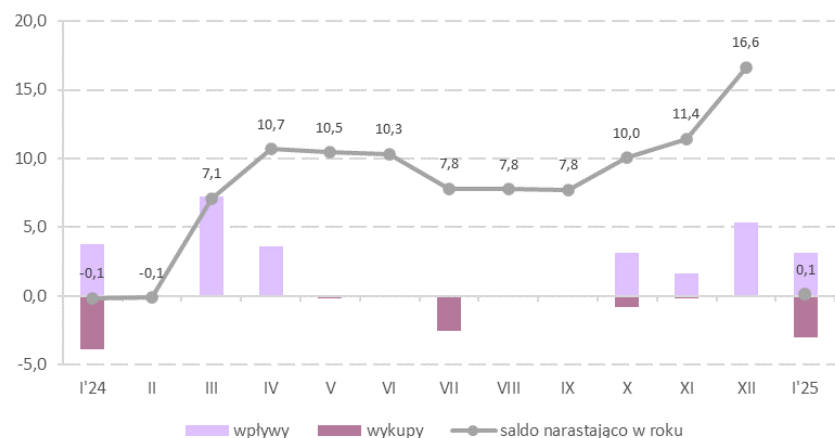


Finansowanie zagraniczne w 2023 i 2024 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w styczniu 2025 r. było dodatnie i wyniosło 0,1 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 0,03 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,05 mld EUR.



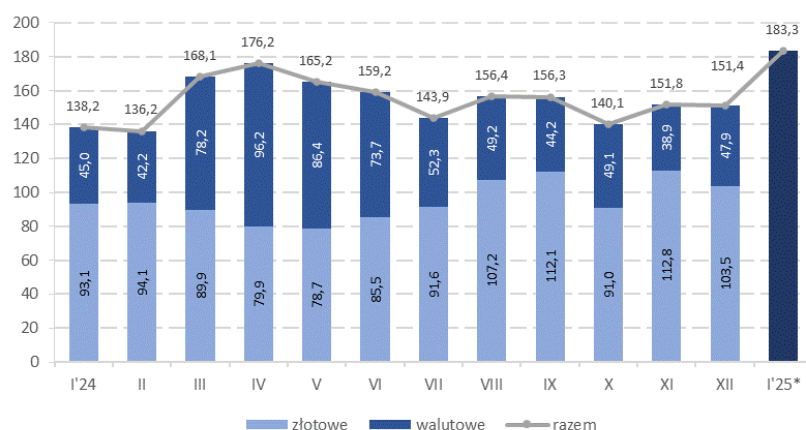
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec stycznia 2025 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 183,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

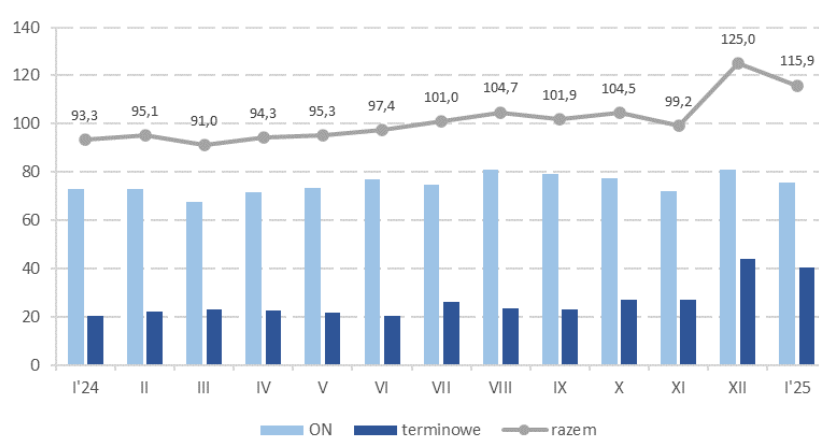
* Przewidywane wykonanie.



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

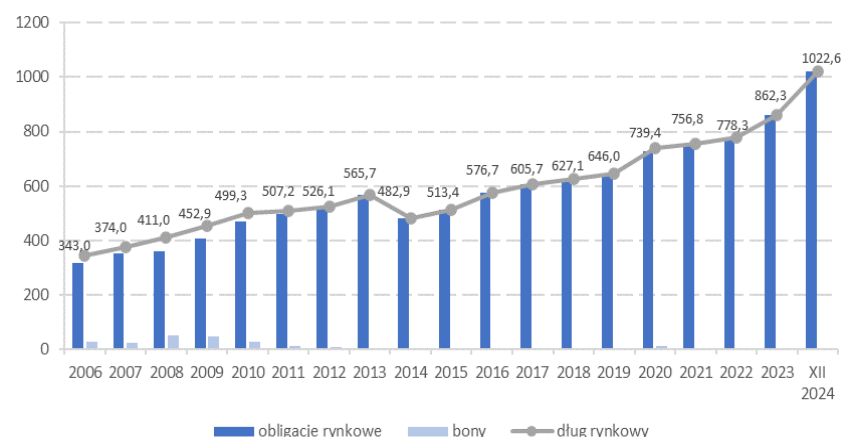
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec stycznia 2025 r. zgromadzono środki w wysokości 115,9 mld zł, z czego w depozytach terminowych 40,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 75,5 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

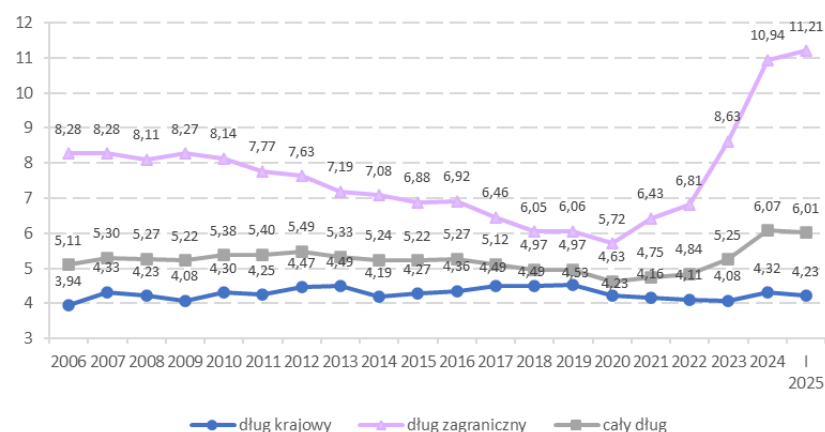
Na koniec grudnia 2024 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1.022,6 mld zł wobec 862,3 mld zł na koniec 2023 r.



Średnia zapadalność długu

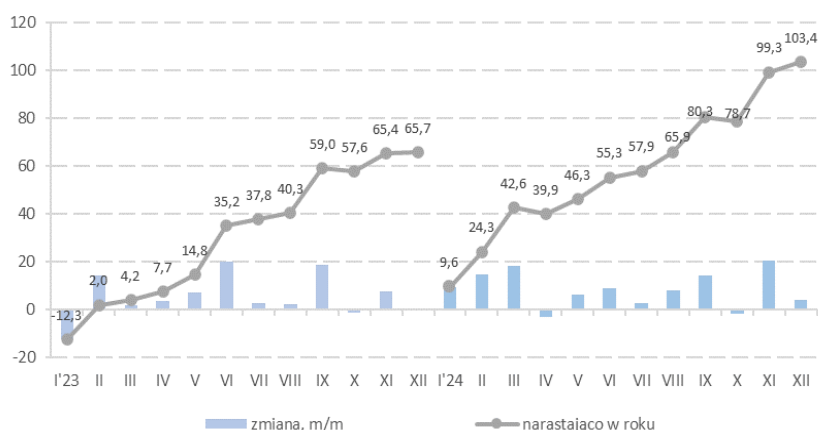
lata

Na koniec stycznia 2025 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,23 roku (4,32 roku na koniec 2024 r.), a długu ogółem wyniosła 6,01 roku (6,07 roku na koniec 2024 r.).



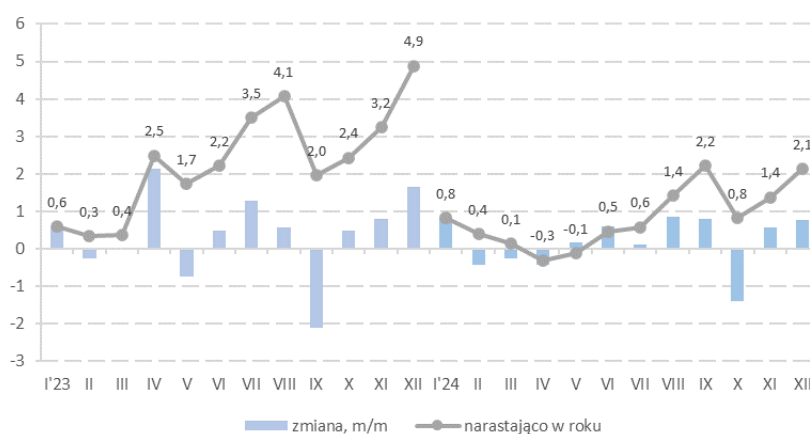
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-XII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 103,4 mld zł wobec wzrostu o 65,7 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 597,2 mld zł.



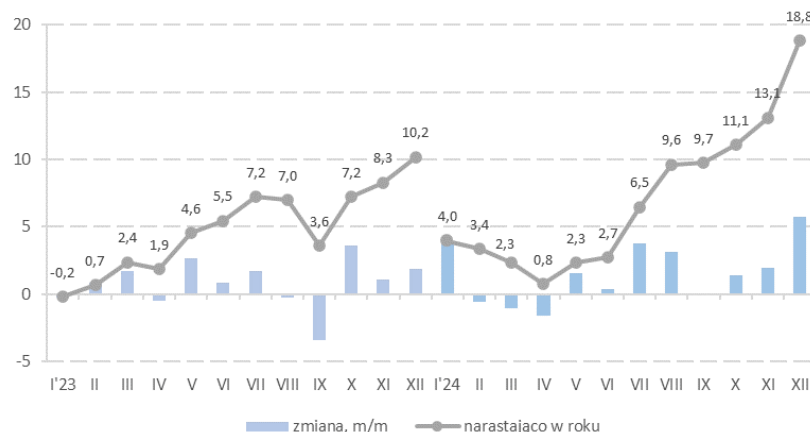
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-XII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 2,1 mld zł wobec wzrostu o 4,9 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 66,6 mld zł.



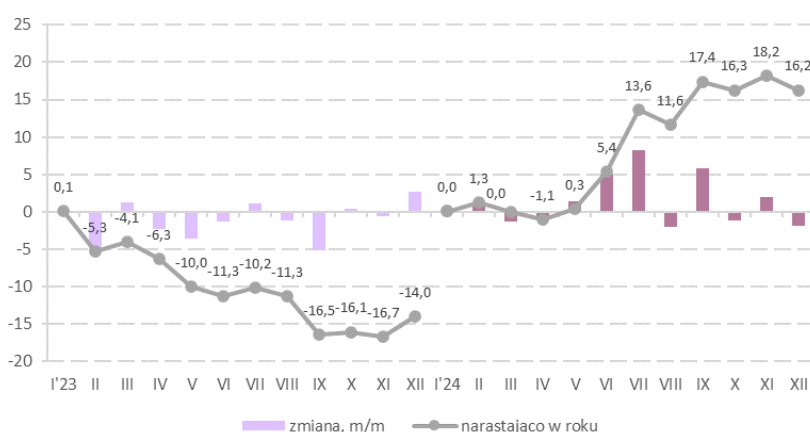
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-XII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 18,8 mld zł wobec wzrostu o 10,2 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 76,1 mld zł.



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

W okresie I-XII 2024 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 16,2 mld zł wobec spadku o 14,0 mld zł w analogicznym okresie 2023 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 148,4 mld zł.

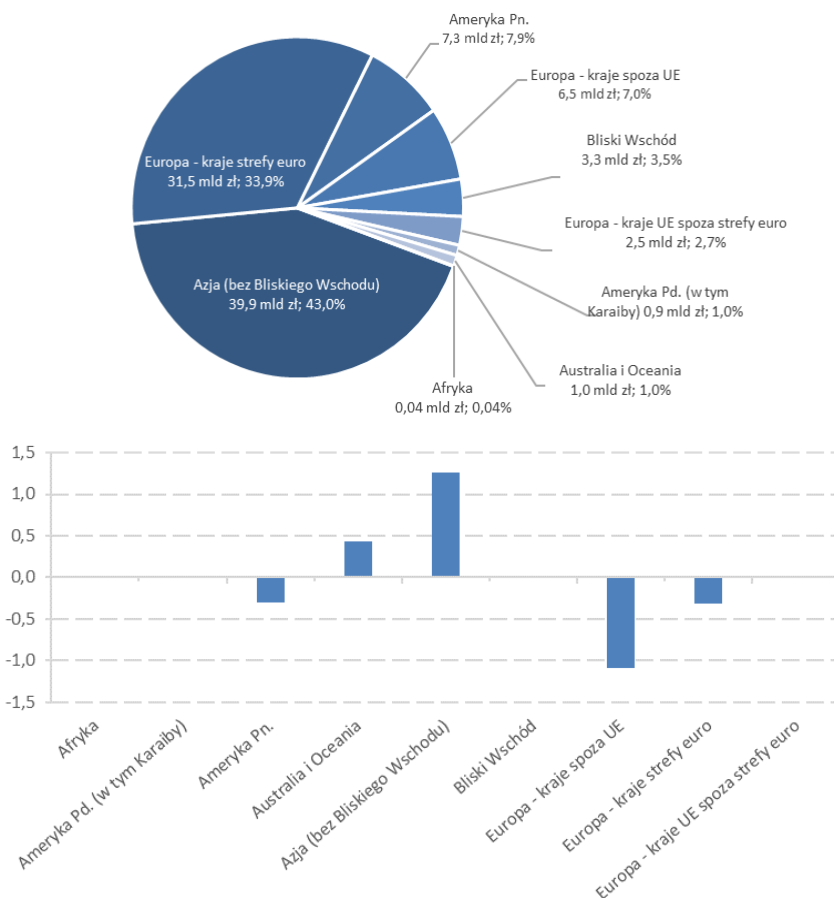


Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 grudnia 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W grudniu 2024 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 1,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 148,4 mld zł, co stanowiło 12,7% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 13,1%).

Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie geograficznym zmiana w grudniu 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W grudniu 2024 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Azji (bez bliskiego wschodu) (1,3 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Europy - z krajów spoza UE (1,1 mld zł).

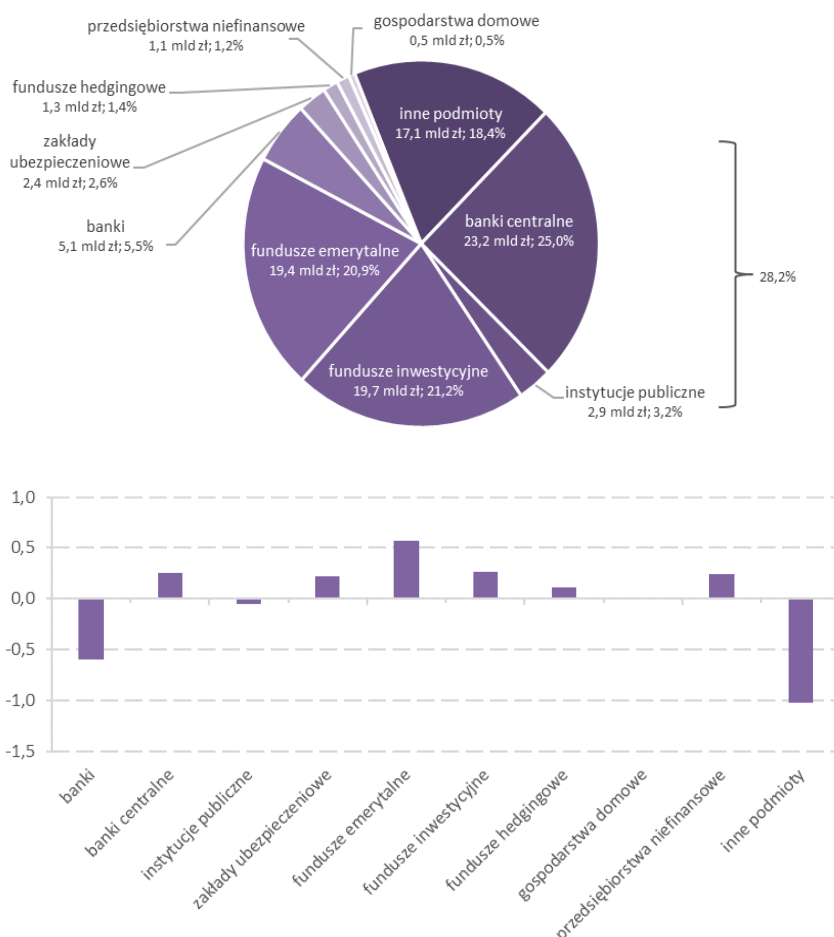


Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 grudnia 2024 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 grudnia 2024 r. wyniósł 28,2%.

Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w grudniu 2024 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W grudniu 2024 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze emerytalne (0,6 mld zł), a największy spadek odnotowano u inwestorów z grupy inne podmioty (1,0 mld zł).



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

zmiany w grudniu 2024 r., mld zł

W grudniu 2024 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca grudnia 2024 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 15,4 mld zł.



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

stan na 31 grudnia 2024 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
Japan	16 020,9	23,0%
Luxembourg	9 960,1	14,3%
Netherlands	9 064,3	13,0%
United States	6 645,3	9,5%
Germany	4 477,1	6,4%
Ireland	3 728,7	5,4%
United Kingdom	2 633,4	3,8%
Switzerland	1 896,6	2,7%
Norway	1 868,3	2,7%
France	1 605,9	2,3%
Singapore	1 477,4	2,1%
Austria	1 426,2	2,0%
Italy	807,5	1,2%
Australia	776,6	1,1%
Cayman Islands	769,8	1,1%
Bulgaria	766,4	1,1%
Korea (the Republic of)	761,3	1,1%
Czech Republic	741,0	1,1%
Pozostałe kraje	4 187,4	6,0%
Suma	69 614,2	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu, MF
31-01-2025 r.

Na koniec stycznia stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 38%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniesie ok. 180 mld zł. W lutym planowane są trzy przetargi sprzedaży obligacji. Ponadto planujemy przeprowadzenie dwóch przetargów sprzedaży bonów skarbowych. Na pierwszym z nich oferowane będą bony o terminie wykupu w listopadzie 2025 r., na drugim – o terminie wykupu w lutym 2026 r. W grudniu 2024 r. zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 23,3 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 4,1 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 21,1 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 1,9 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W LUTYM 2025 R.

MF

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
12 luty 2025	14 luty 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje	5.000-10.000
19 luty 2025	21 luty 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje	5.000-10.000
26 luty 2025	28 luty 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje	5.000-10.000

**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

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
3 luty 2025	5 luty 2025	42-tyg.	26 listopada 2025	1.000-3.000
21 luty 2025	25 luty 2025	52-tyg.	24 luty 2026	2.000-4.000

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0525 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0226 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0227 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS0228 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,95% w skali roku
COI0228 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0235 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS0231 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0237 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym