



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 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 II kw. 2026 r. PKB zwiększył się o 1,0% (kw/kw, sca), po wzroście o 0,6% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od końca 2024 r. pozostaje w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla II kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w strefie euro. Wyraźnie przyspieszył wzrost (kw/kw, sca) obrotów handlowych z zagranicą i inwestycji. W porównaniu do wymienionych kategorii wolniej, choć również szybciej niż przed kwartałem, rosła konsumpcja gospodarstw domowych.

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 II kw. 2026 r. (3,9%, py) okazała się wyższa niż w I kw. 2026 r. Wyższy był również wzrost wartości dodanej. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był jednak niższy niż poprzednio. Wyraźnie poprawiła się natomiast roczna dynamika inwestycji (najwyższa od końca 2023 r.). Na jej wzrost wskazywały poprawa aktywności w budownictwie oraz silny wzrost inwestycji w średnich i dużych przedsiębiorstwach niefinansowych. Nieoczekiwanie bardzo wysoką dynamikę zanotowały obroty handlu zagranicznego a wkład eksportu netto miał pozytywną kontrybucję do wzrostu PKB.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

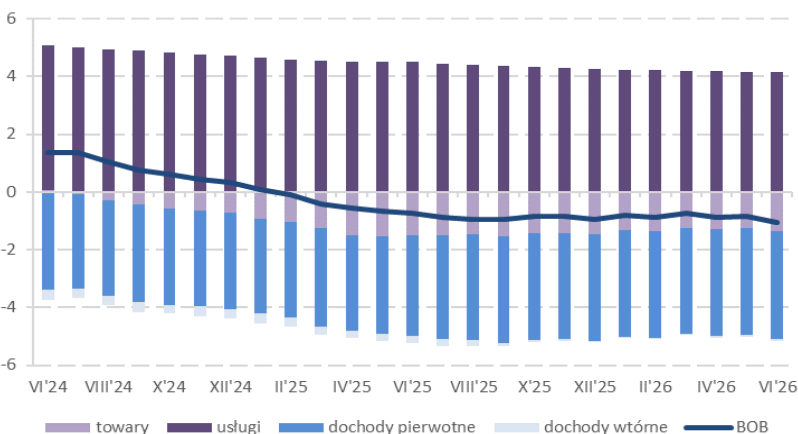
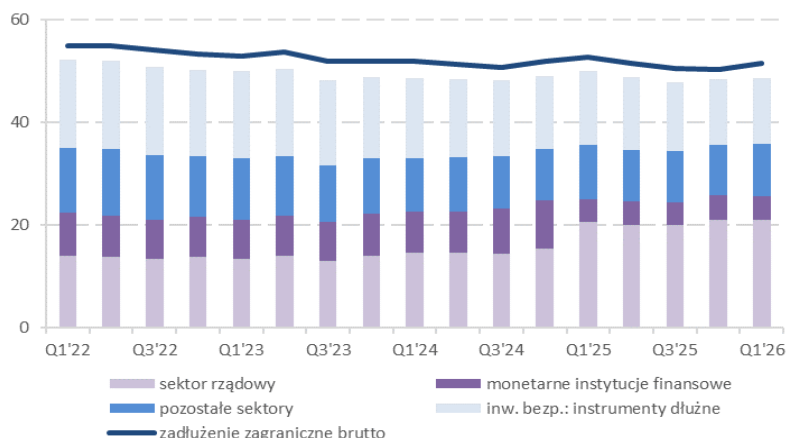
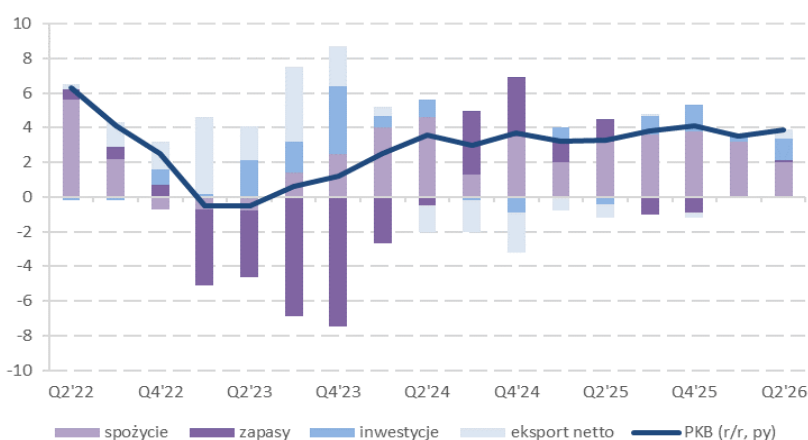
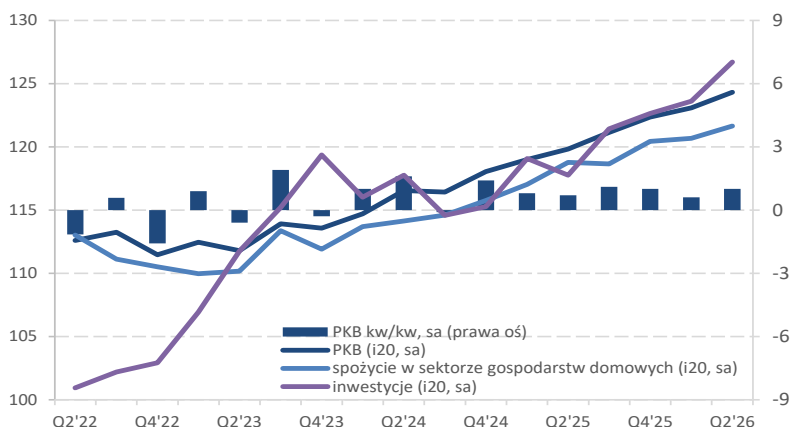
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

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 czerwca 2026 r. wyniosły 257,6 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

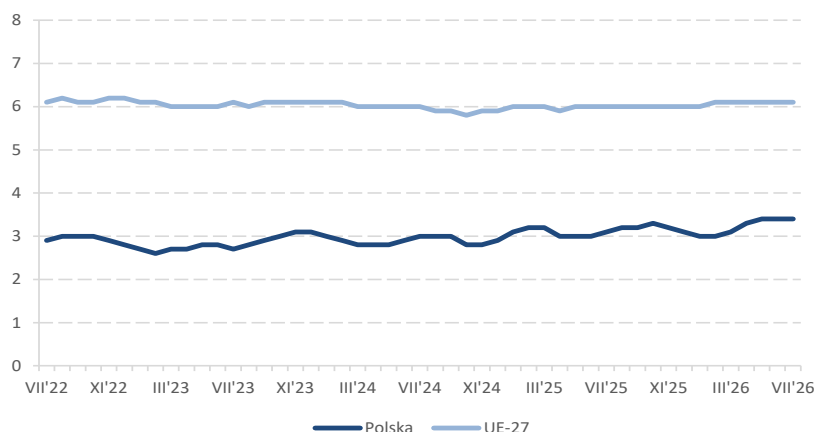
W czerwcu 2026 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 1,0% PKB. Przy wsparciu ze strony pozytywnych efektów kalendarzowych wyraźnie zwiększyły się roczne dynamiki obrotów towarowych z zagranicą. Jak podaje NBP w notatce do danych kontynuowane były duże wzrosty w eksporcie sprzętu komputerowego (co generuje również większe dostawy części i podzespołów), surowego srebra oraz miedzi rafinowanej, przy utrzymującej się tendencji spadkowej w sprzedaży branży motoryzacyjnej i meblarskiej. Import wspierały natomiast wyższe niż przed rokiem ceny paliw. Deficyt dochodów pierwotnych wyniósł 3,7% PKB utrzymując najwyższą negatywną kontrybucję do rachunku bieżącego.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

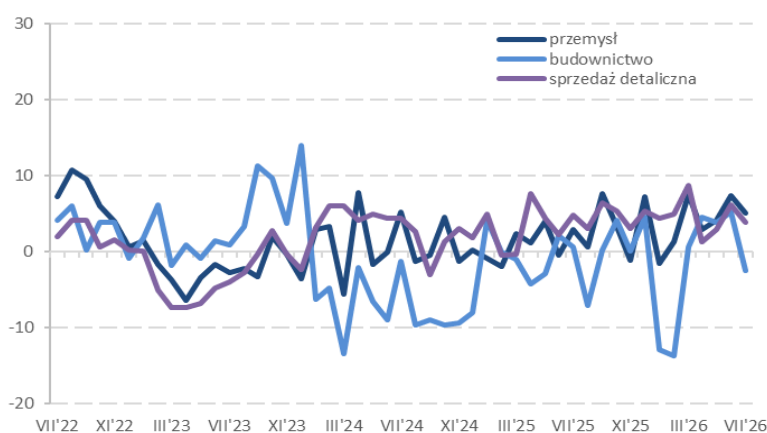
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lipcu 2026 r. wyniosła 3,4% i była taka sama jak w dwóch wcześniejszych miesiącach oraz o 0,3 pkt. proc. wyższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,8 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,1% i 6,4%). W VII 2026 r. spośród państw UE, tylko w Czechach stopa bezrobocia była nieznacznie niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

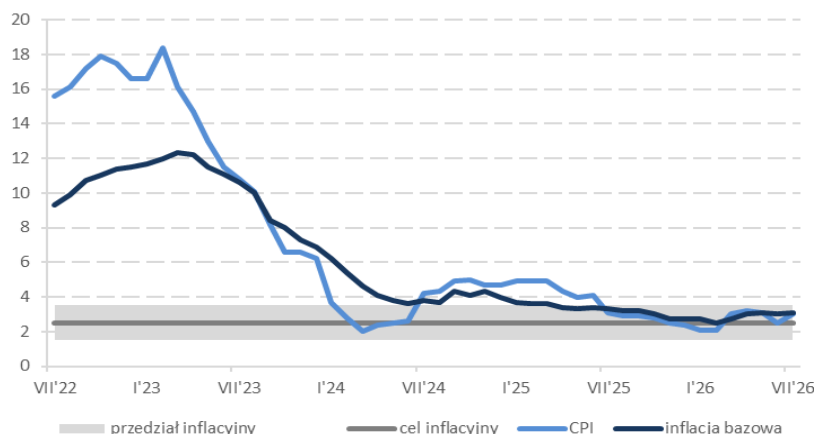
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W lipcu 2026 r. produkcja przemysłowa była o 5,1% (nsa) większa niż przed rokiem. Dane były nieco wyższe od oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa była o 2,4% niższa niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 3,9% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były poniżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

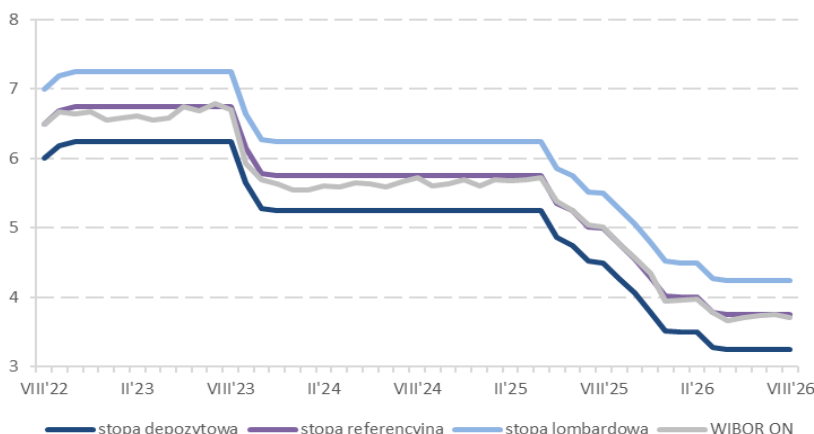
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W lipcu 2026 r. inflacja wzrosła do 3,0% (r/r), głównie w wyniku wzrostu rocznej dynamiki cen energii (do 7,7%). Ceny żywności i napojów bezalkoholowych były niższe niż przed rokiem (o 0,4%), a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) nieznacznie zwiększyła się do 3,1%. Według wstępnych danych w sierpniu br. inflacja zwiększyła się do 3,4%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lipcu były o 2,8% wyższe niż przed rokiem. Od marca br. kształtują się one powyżej poziomów zeszlencowych (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 wydźwięk konferencji prasowej prezesa NBP przejściowo przesunął oczekiwania w kierunku obniżek stóp procentowych, jednak eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadziła do ponownego uwzględnienia przez rynki możliwości podwyżek stóp. Zgodnie z harmonogramem, w sierpniu nie było posiedzenia decyzyjnego Rady.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2025 Q01	Q02	Q03	Q04	2026 Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,2	3,3	3,8	4,1	3,5	3,9
	kw/kw, sa	0,8	0,7	1,1	1,0	0,6	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	2,6	4,5	3,5	4,3	3,3	2,8
	kw/kw, sa	1,1	1,5	-0,1	1,5	0,2	0,8
Spożycie publiczne	r/r	1,9	2,5	8,1	7,7	6,0	1,7
	kw/kw, sa	0,7	2,0	1,4	1,1	0,9	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	5,9	-2,5	6,8	6,6	2,4	8,4
	kw/kw, sa	3,3	-1,1	3,1	1,0	0,8	2,5
Eksport dóbr i usług	r/r	4,3	4,1	5,9	7,6	5,6	10,8
	kw/kw, sa	2,9	1,5	1,4	2,2	0,7	5,9
Import dóbr i usług	r/r	6,4	5,9	6,0	8,8	6,1	10,4
	kw/kw, sa	3,4	1,1	1,3	2,6	1,1	4,9
Wartość dodana brutto	r/r	2,3	3,0	3,4	3,7	3,3	3,6
	kw/kw, sa	0,7	0,7	1,3	0,9	0,6	1,0
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,6	2,6	2,0	2,1	2,0	1,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,4	0,6	1,6	1,7	1,2	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	-0,4	1,1	1,5	0,3	1,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	1,2	1,3	-1,0	-0,9	0,0	0,1
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-0,8	-0,8	0,1	-0,3	0,0	0,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,1	2,6	3,0	3,3	2,9	3,1
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	62,5	58,9	57,5	49,3	61,7	58,8
Spożycie publiczne	% PKB	19,8	21,1	20,6	23,3	20,3	21,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	13,2	15,1	16,2	22,7	12,9	16,1
Zmiana zapasów	% PKB	0,4	0,4	2,2	1,4	0,4	0,5
Eksport dóbr i usług	% PKB	53,4	52,5	49,2	45,9	51,9	53,1
Import dóbr i usług	% PKB	50,3	49,1	46,8	43,5	48,2	50,7
	j.m.	2026 M02	M03	M04	M05	M06	M07
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	2,5	7,9	6,7	5,5	12,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	3,8	4,2	7,8	3,7	16,9	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,9	-0,7	-0,9	-0,9	-1,0	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,4	-1,3	-1,3	-1,2	-1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	259 252,7	253 529,4	254 803,6	255 600,0	257 603,1	255 950,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,1	3,0	3,2	3,1	2,5	3,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	2,5	2,7	3,0	3,1	3,0	3,1
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,0	1,2	2,1	2,4	1,9	2,8
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	1,3	7,5	2,9	4,1	7,4	5,1
	m/m, sa	0,5	5,0	-2,3	1,5	0,0	0,5
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-13,7	0,6	4,5	3,9	5,2	-2,4
	m/m, sa	-2,6	7,3	3,7	0,9	-0,8	-3,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,1	48,7	48,8	49,4	46,1	49,0
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	5,0	8,7	1,3	3,0	6,2	3,9
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8
	m/m	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,9	3,5	2,1	2,6	3,3	3,7
	m/m	1,2	4,5	-1,8	-3,5	3,0	0,3
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,1	3,3	3,4	3,4	3,4
1) Dane w ujęciu plynego 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.	2026 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 998 319,8	2 037 497,4	2 050 713,7	2 088 843,6	2 135 611,0	2 191 476,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 595 024,8	1 627 446,3	1 637 569,6	1 665 466,0	1 715 272,4	1 750 817,9
	%	79,8	79,9	79,9	79,7	80,3	79,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	403 295,1	410 051,1	413 144,1	423 377,5	420 338,6	440 658,7
	%	20,2	20,1	20,1	20,3	19,7	20,1
	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 sierpnia 2026 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 75% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 286,2 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 11,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2026 roku: 13,6 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 we wrześniu 2026

plan według stanu na 31 sierpnia 2026 r.

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wynosi 19,2 mld zł:

- wykup SPW: 16,0 mld zł,
- płatność odsetek z tytułu SPW: 3,2 mld zł.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 sierpnia 2026 r., mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 75,7 mld zł.

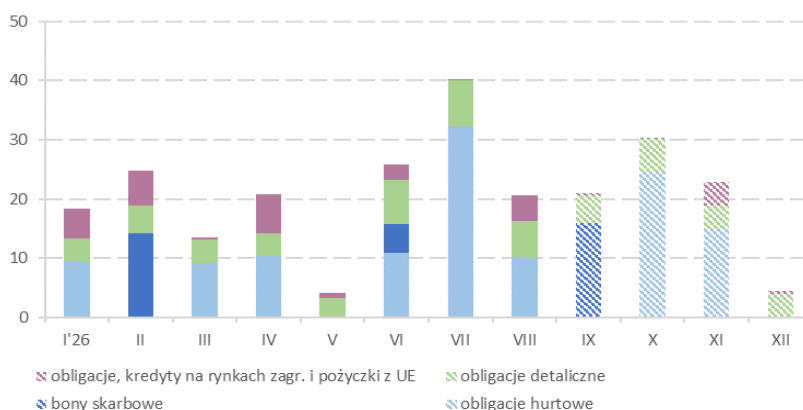
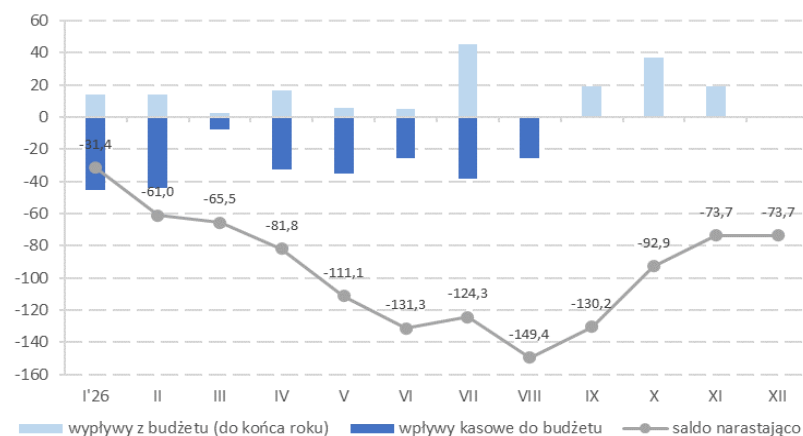
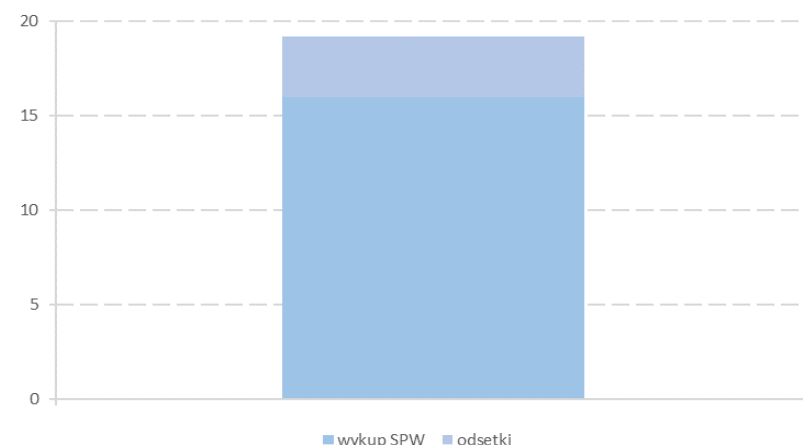
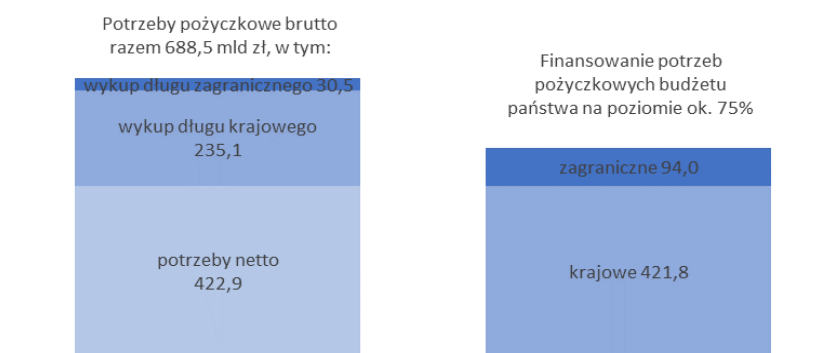
* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu braku szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od września 2026 r. do końca roku.

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 sierpnia 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 78,6 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 39,4 mld zł,
- obligacje detaliczne: 18,5 mld zł,
- bony skarbowe: 16,0 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 4,7 mld zł.

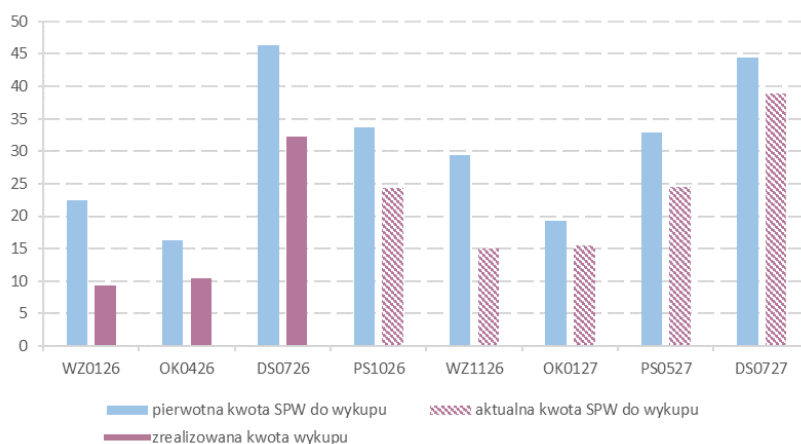


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 i 2027 r.

stan na 31 sierpnia 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: 9,2 mld zł (27% emisji),
- WZ1126: 14,5 mld zł (49% emisji),
- OK0127: 3,8 mld zł (19% emisji),
- PS0527: 8,4 mld zł (25% emisji),
- DS0727: 5,5 mld zł (12% emisji).

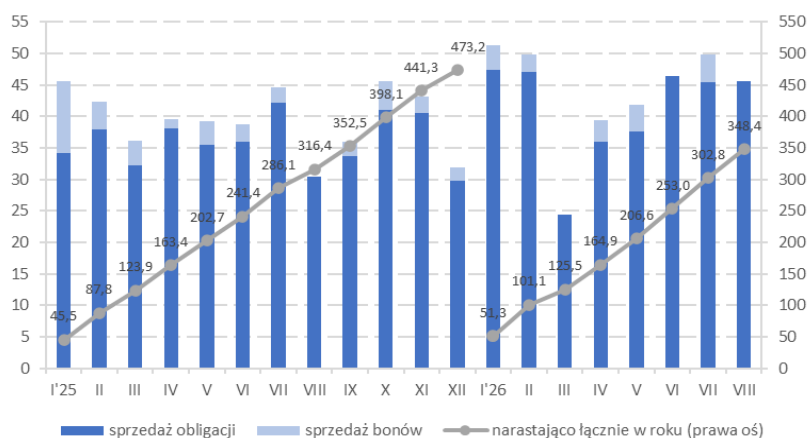


Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 329,7 mld zł wobec 286,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 18,7 mld zł wobec 30,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



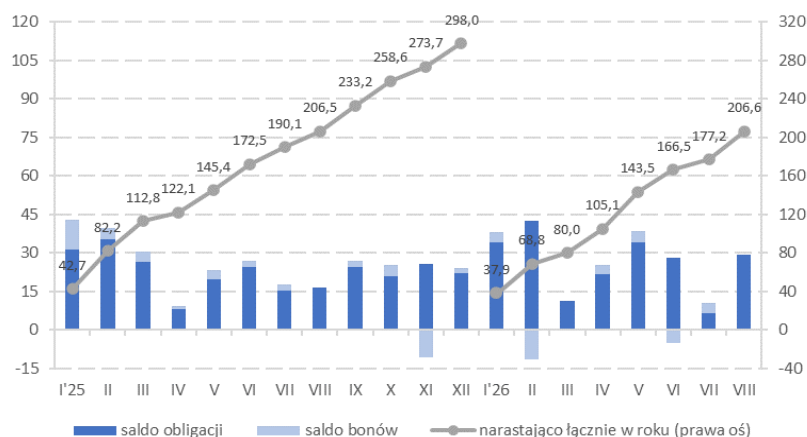
Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 207,0 mld zł wobec wzrostu o 176,4 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.

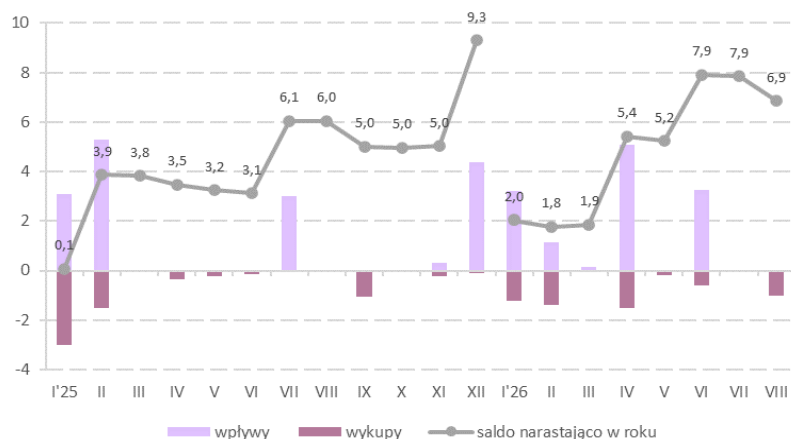


Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2026 roku było dodatnie i wyniosło 6,9 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 6,3 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.



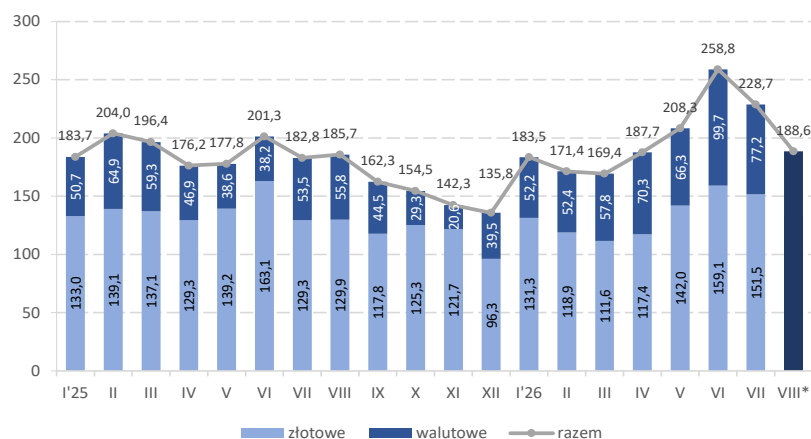
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec sierpnia 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 188,6 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

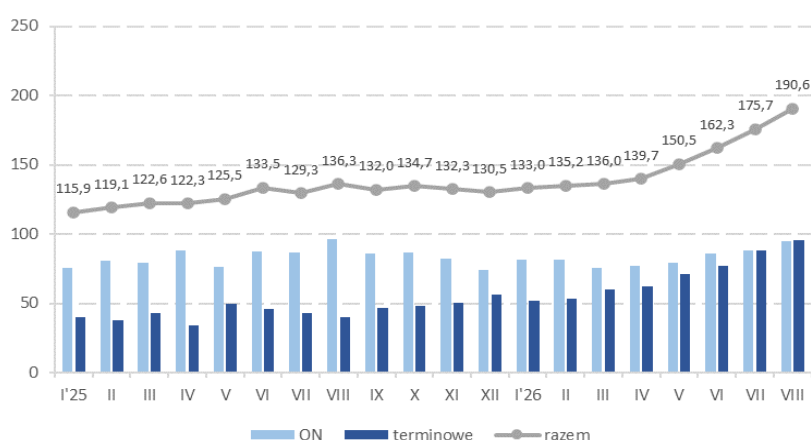
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

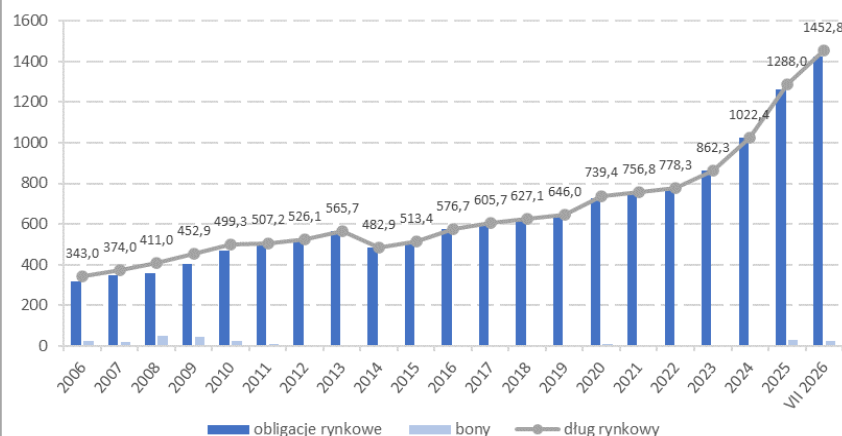
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 190,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 95,7 mld zł oraz w depozytach typu ON 95,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

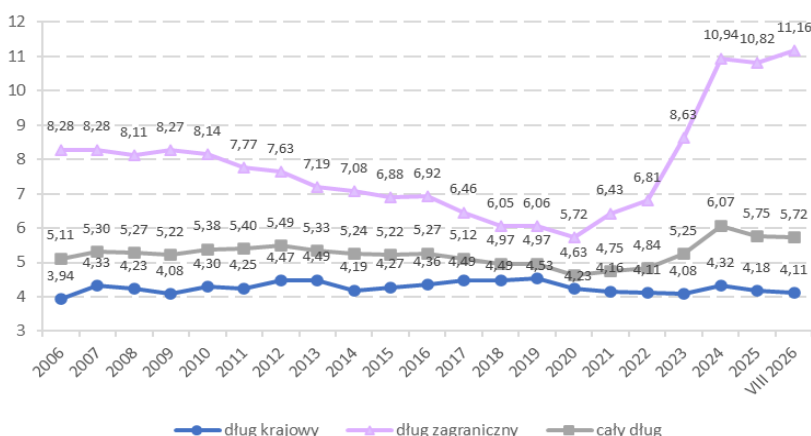
Na koniec lipca 2026 roku poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 452,8 mld zł wobec 1 288,0 mld zł na koniec 2025 roku.



Średnia zapadalność długu

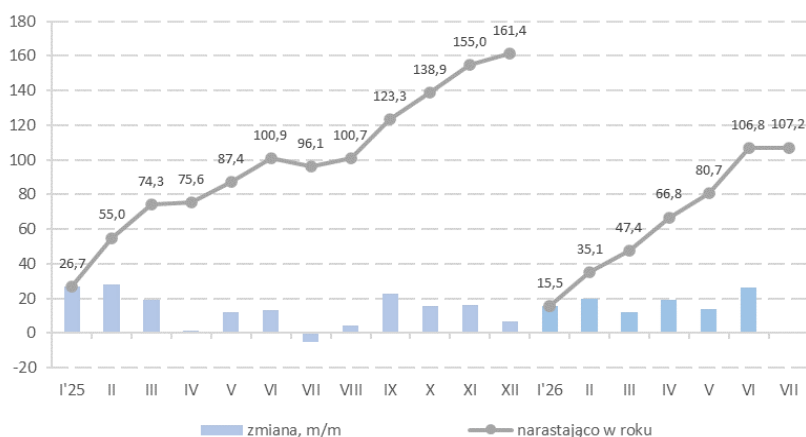
lata

Na koniec sierpnia 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,11 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,72 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



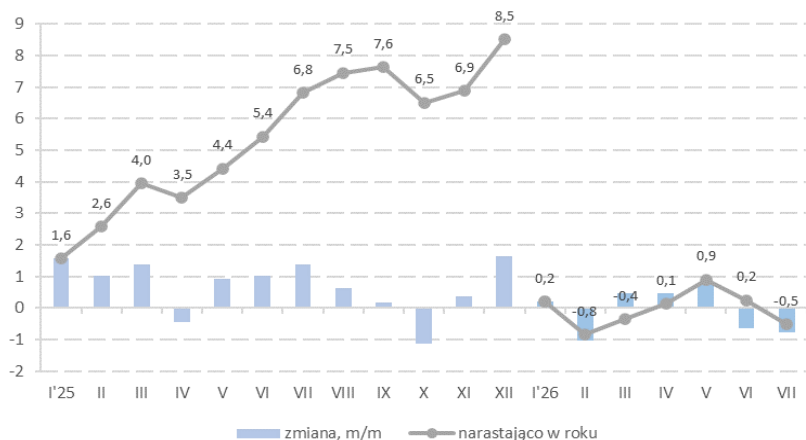
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VII 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 107,2 mld zł wobec wzrostu o 96,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 865,8 mld zł.



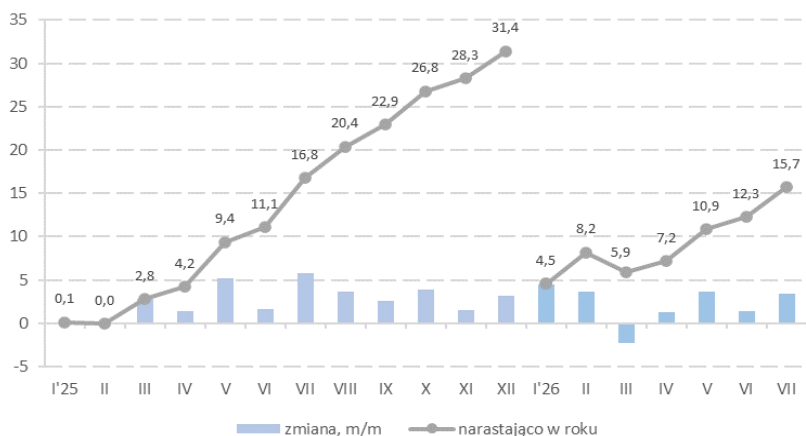
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VII 2026 roku nastąpił spadek zadłużenia o 0,5 mld zł wobec wzrostu o 6,8 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 74,6 mld zł.



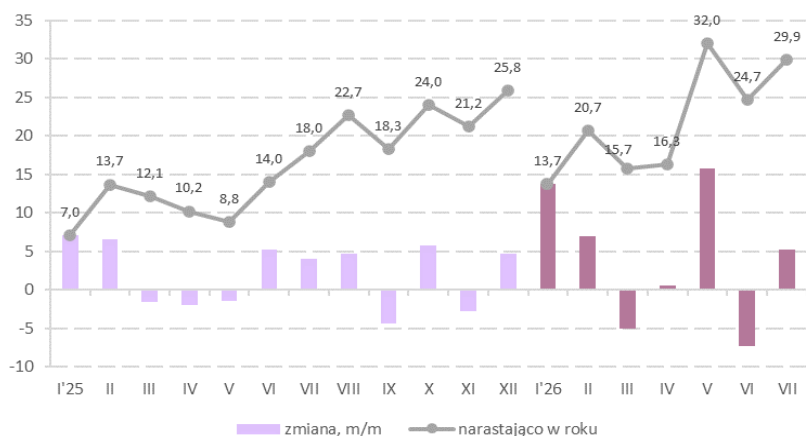
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VII 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 15,7 mld zł wobec wzrostu o 16,8 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 123,3 mld zł.



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

W okresie I-VII 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 29,9 mld zł wobec wzrostu o 18,0 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 204,1 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

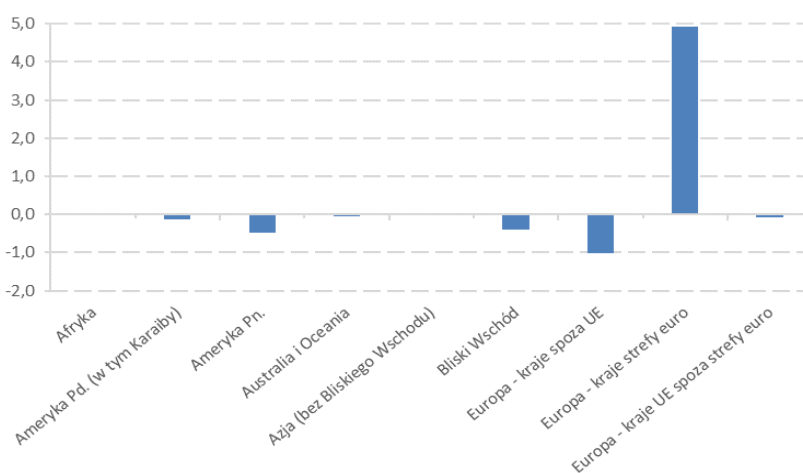
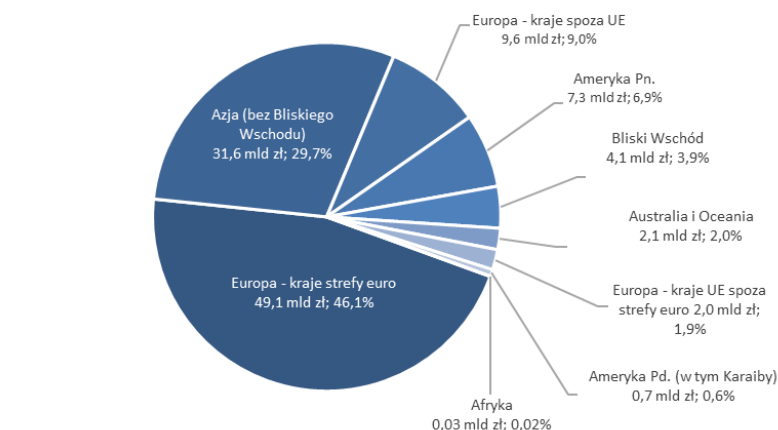
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 5,2 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 204,1 mld zł, co stanowiło 12,4% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,1%).

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

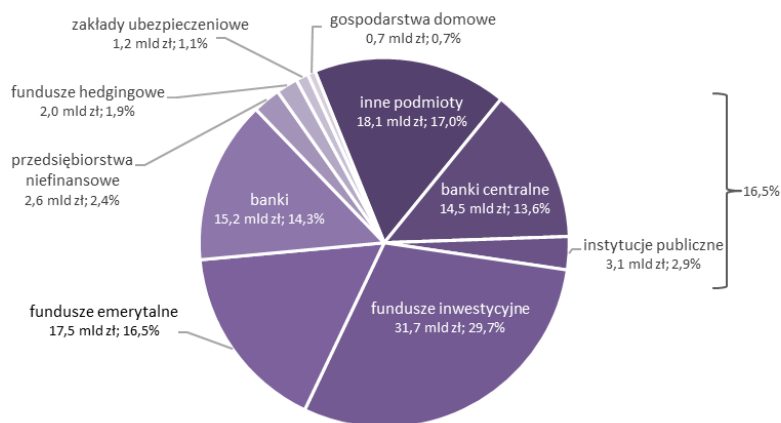
zmiana w lipcu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro (4,9 mld zł), największy spadek u inwestorów z Europy - kraje spoza UE (1,0 mld zł).



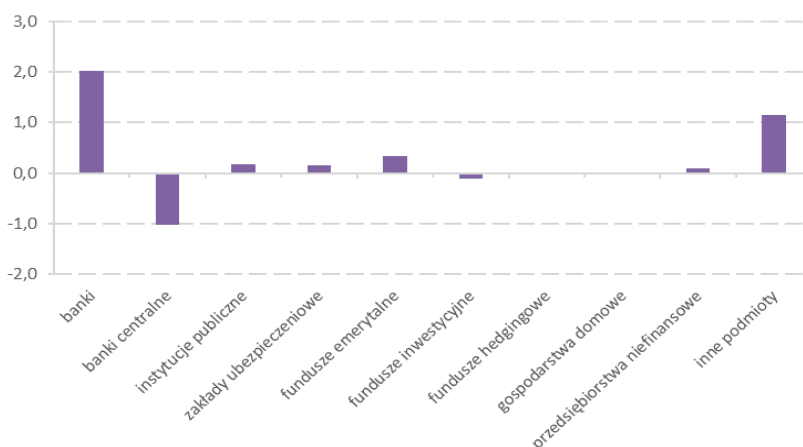
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 lipca 2026 r. wyniósł 16,5%.



Zmiany zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w układzie instytucjonalnym zmiana w lipcu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

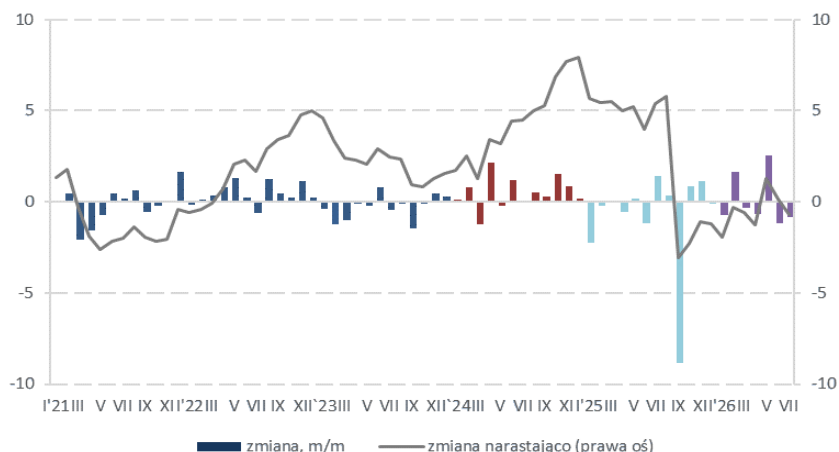
W lipcu 2026 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (2,0 mld zł), a największy spadek odnotowały banki centralne (1,0 mld zł).



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

zmiany w lipcu 2026 r., mld zł

W lipcu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,8 mld zł. W okresie od stycznia 2021 r. do końca lipca 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 0,7 mld zł.



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

stan na 31 lipca 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	18 031,6	19,6%
Luksemburg	15 888,3	17,3%
Holandia	7 679,0	8,3%
Irlandia	7 616,2	8,3%
Niemcy	7 145,5	7,8%
Stany Zjednoczone	6 681,9	7,3%
Wielka Brytania	5 352,4	5,8%
Austria	4 657,4	5,1%
Francja	3 805,5	4,1%
Norwegia	2 097,1	2,3%
Szwajcaria	2 078,4	2,3%
Australia	1 928,7	2,1%
Singapur	1 146,4	1,2%
Włochy	878,1	1,0%
Pozostałe kraje	7 043,4	7,7%
Suma	92 030,0	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF

31-08-2026 r.

Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec sierpnia wyniesie ponad 180 mld zł. Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 75%.

We wrześniu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W lipcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 10,5 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 0,4 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 5,0 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 5,2 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW WE WRZEŚNIU 2026 R.

MF

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
16 września 2026	18 września 2026	OK0129 / NZ0331 / PS1031 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-12.000
23 września 2026	25 września 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 odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)*
2 września 2026 / 4 września 2026	OK0129 / NZ0331 / PS1031 / DS1033 / DS0436 / NZ0936	PS1026	23.422
		WZ1126	14.152
		OK0127	15.099
		PS0527	23.987
		DS0727	37.444

* Po rozliczeniu przetargu z 2 września 2026 r.

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1226 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,00% w skali roku
ROR0927 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0928 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS0929 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,40% w skali roku
COI0930 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 4,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO0936 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,35% w 1. okresie odsetkowym
ROS0932 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
ROD0938 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym