



## Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Maj 2026 r.

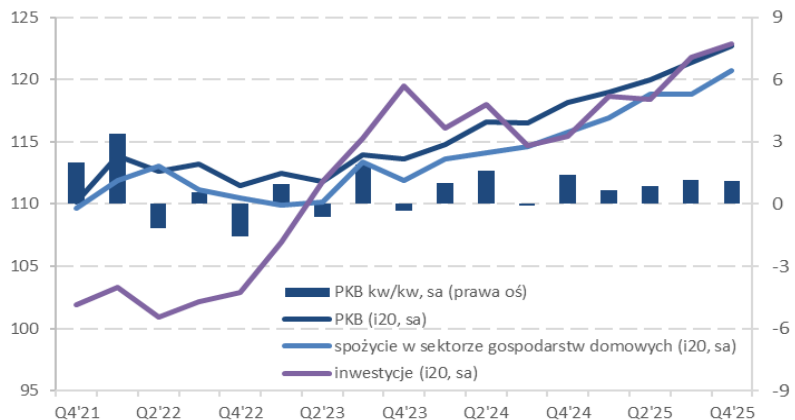
### NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

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

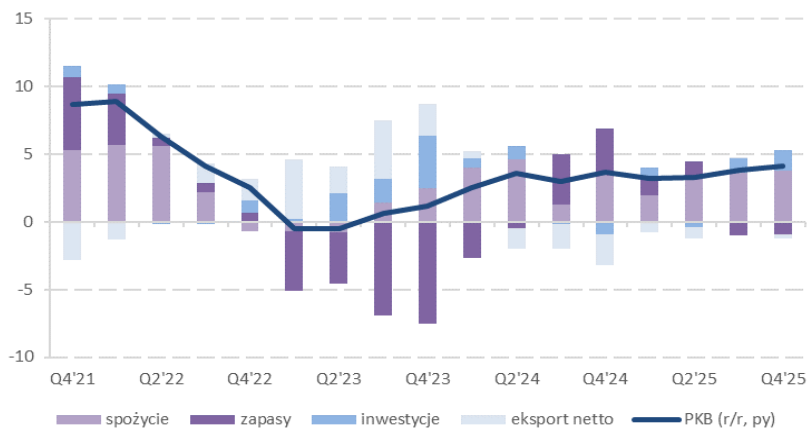
Według zrewidowanych danych w IV kw. 2025 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sa), po wzroście o 1,2% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od początku 2024 r. znajduje się w tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla IV kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w UE i strefie euro. Po stabilizacji we wcześniejszym kwartale do wzrostu (kw/kw, sa) powróciła konsumpcja gospodarstw domowych, podczas gdy dynamika inwestycji zanotowała spowolnienie. Przez cały 2025 r. wzrost (kw/kw, sa) utrzymały obroty handlowe z granicą.



### Produkt krajowy brutto Polski

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

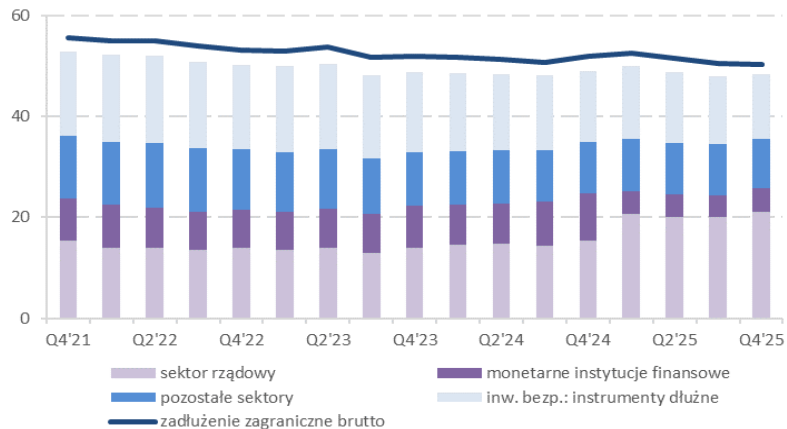
Roczna zmiana PKB zanotowana w IV kw. 2025 r. (4,1%, py) była najwyższa od III kw. 2022 r., kiedy również odnotowano wzrost na tym poziomie. Wzrost konsumpcji gospodarstw domowych w tym ujęciu był wyższy niż w poprzednim kwartale, a inwestycje nieznacznie niższe. Wzrost konsumpcji prywatnej w całym 2025 r. był zbliżony do wzrostu dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W efekcie stopa oszczędności gospodarstw domowych pozostała na poziomie zbliżonym do zanotowanego rok wcześniej, po jej wyraźnym wzroście w latach 2023-2024. Z kolei inwestycje w ubiegłym roku odbiły po relatywnej stabilizacji zanotowanej w 2024 r., choć skala odbicia była umiarkowana. W IV kw. 2025 r. ujemną kontrybucję do wzrostu PKB zanotowały eksport netto i przyrost zapasów.



### Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

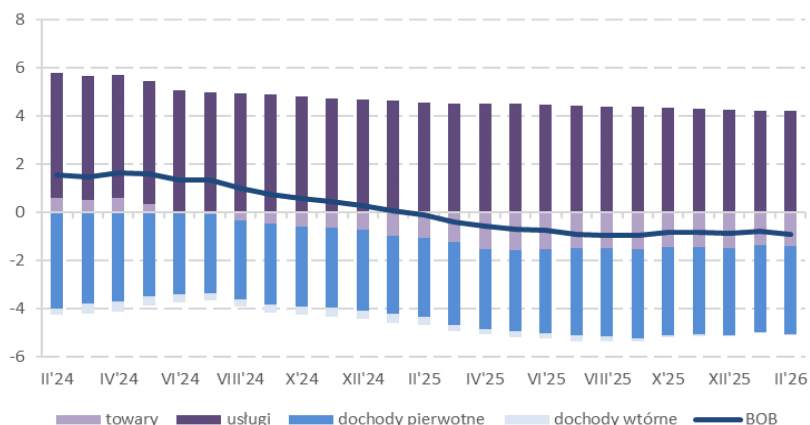
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2025 r. wyniosło 463,7 mld EUR (50,3% PKB) i było o 8,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 42,0%. Dla danych za 2025 r. w jego ramach klasyfikowane są też fundusze przepływowe, które wcześniej zaliczane były do sektora monetarnych instytucji finansowych. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec lutego 2026 r. wyniosły 259,3 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

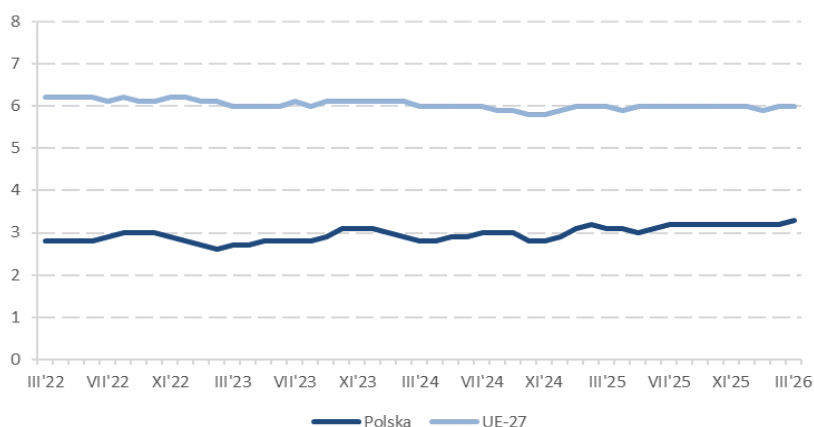
Według wstępnych danych, w lutym 2026 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 0,9% PKB. W lutym powrócił miesięczny deficyt obrotów towarowych, za sprawą silniejszej poprawy rocznej dynamiki importu niż eksportu. Jak podaje NBP w notatce do danych najbardziej zwiększyła się wartość przywozu dóbr inwestycyjnych i konsumpcyjnych trwałych. Deficyt dochodów pierwotnych zwiększył się do 3,7% PKB utrzymując najwyższą negatywną kontrybucję do rachunku bieżącego.



## Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo  
źródło: Eurostat

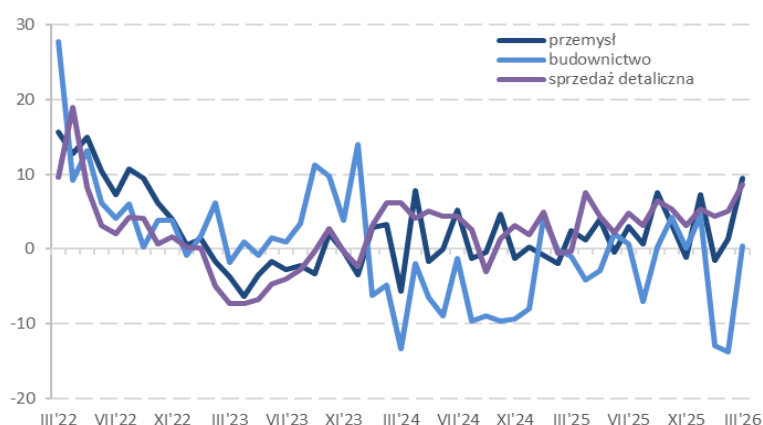
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w marcu 2026 r. wyniosła 3,3%, była o 0,1 pkt. proc. wyższa niż w poprzednich ośmiu miesiącach oraz o 0,2 pkt. proc. wyższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,7 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,2%). Na tle państw UE, Polska zanotowała trzeci najlepszy wynik, po Czechach i Bułgarii.



## Miesięczne indykatory sfery realnej

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

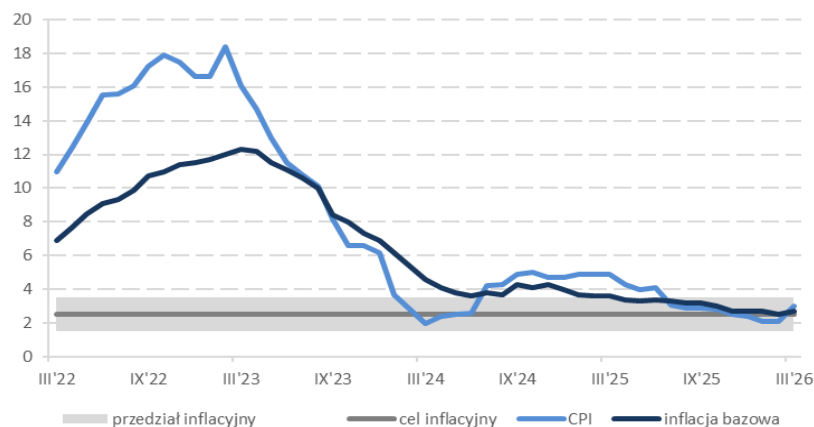
W marcu 2026 r. produkcja przemysłowa, przy pozytywnych efektach kalendarzowych i nadrobieniu zaległości po słabym początku roku była o 9,4% (nsa) większa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze od oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa była o 0,4% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były powyżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 8,7% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie wyższe od oczekiwań rynkowych.



## Inflacja

proc., r/r  
źródło: GUS, NBP

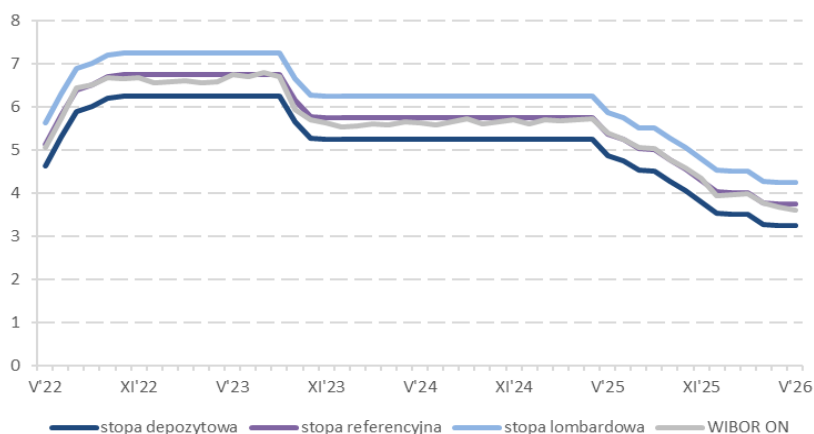
W marcu 2026 r. inflacja wyraźnie wzrosła do 3,0% (r/r), głównie na skutek wysokiego wzrostu cen paliw będącego efektem eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych obniżyło się do 2,1%, a cen energii wzrosło do 5,4%. Inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) zwiększyła się do 2,7%. Według wstępnych danych w kwietniu br. inflacja wzrosła do 3,2%. W efekcie wzrostu cen surowców energetycznych ceny produkcji sprzedanej przemysłu w marcu były już tylko o 0,8% niższe niż przed rokiem. Deflacja cen przemysłowych utrzymuje się już od połowy 2023 r.



## Stopy procentowe NBP

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

W maju 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe bez zmian. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 3,75%; stopa lombardowa w wysokości 4,25%; a stopa depozytowa 3,25%. RPP pozostawiła parametry polityki pieniężnej bez zmian w odpowiedzi na wzrost ryzyk dla inflacji, związany z wojną na Bliskim Wschodzie. Przyjęcie podejścia wait-and-see pozwoli Radzie monitorować napływające dane oraz ocenić ekonomiczne skutki konfliktu w Zatoce Perskiej.



## II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2024	2025	2025	2026	2026	2026
		Q03	Q04	Q01	Q02	Q03	Q04
<b>PKB</b>							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,0	3,7	3,2	3,3	3,8	4,1
	kw/kw, sa	-0,1	1,4	0,7	0,9	1,2	1,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,2	3,6	2,6	4,5	3,5	4,3
	kw/kw, sa	0,4	1,0	1,0	1,6	0,0	1,6
Spożycie publiczne	r/r	6,0	8,3	1,9	2,5	8,1	7,7
	kw/kw, sa	0,3	1,9	0,7	1,5	2,1	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-1,4	-3,8	5,9	-2,5	6,8	6,6
	kw/kw, sa	-2,7	0,6	2,7	-0,2	2,8	0,9
Eksport dóbr i usług	r/r	0,2	-0,1	4,3	4,1	5,9	7,6
	kw/kw, sa	0,2	0,0	2,9	1,4	1,4	2,2
Import dóbr i usług	r/r	3,6	4,6	6,4	5,9	6,0	8,8
	kw/kw, sa	0,7	0,0	3,0	2,2	0,9	2,2
Wartość dodana brutto	r/r	2,3	2,5	2,3	3,0	3,4	3,7
	kw/kw, sa	-0,8	1,4	0,5	0,9	1,4	1,0
<b>Udział we wzroście PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,1	1,8	1,6	2,6	2,0	2,1
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,2	1,7	0,4	0,6	1,6	1,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,2	-0,9	0,8	-0,4	1,1	1,5
Zmiana zapasów	pkt proc.	3,7	3,4	1,2	1,3	-1,0	-0,9
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,8	-2,3	-0,8	-0,8	0,1	-0,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,0	2,3	2,1	2,6	3,0	3,3
<b>Struktura PKB</b>							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,3	49,2	62,5	58,9	57,5	49,3
Spożycie publiczne	% PKB	19,6	22,5	19,8	21,1	20,6	23,3
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,9	22,5	13,2	15,1	16,2	22,7
Zmiana zapasów	% PKB	3,2	2,4	0,4	0,4	2,2	1,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	50,8	47,3	53,4	52,5	49,2	45,9
Import dóbr i usług	% PKB	47,9	44,8	50,3	49,1	46,8	43,5
	j.m.	2025	2025	2025	2026	2026	2026
		M10	M11	M12	M01	M02	M03
<b>Bilans płatniczy</b>							
Eksport - towary (EUR)	r/r	5,2	2,4	9,4	-2,6	1,9	-
Import - towary (EUR)	r/r	2,7	2,9	9,8	-6,3	3,3	-
Saldo obrotów bieżących <sup>1)</sup>	% PKB	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych <sup>1)</sup>	% PKB	-1,4	-1,4	-1,5	-1,3	-1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	228 019,3	229 072,3	231 021,0	246 759,4	259 252,7	253 534,6
<b>Procesy inflacyjne</b>							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,8	2,5	2,4	2,1	2,1	3,0
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,0	2,7	2,7	2,7	2,5	2,7
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,0	-0,8
<b>Produkcja</b>							
Produkcja sprzedana przemysłu <sup>2)</sup>	r/r	3,3	-1,1	7,3	-1,5	1,3	9,4
	m/m, sa	-1,8	-2,6	3,2	-2,5	0,5	7,0
Produkcja budowlano-montażowa <sup>2)</sup>	r/r	4,2	0,1	4,5	-12,9	-13,7	0,4
	m/m, sa	2,1	-1,0	4,5	-9,8	-2,6	6,2
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,8	49,1	48,5	48,8	47,1	48,7
<b>Gospodarstwa domowe i rynek pracy</b>							
Sprzedaż detaliczna <sup>2)</sup>	r/r	5,4	3,1	5,3	4,4	5,0	8,7
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9
	m/m	-0,1	0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	3,7	4,5	6,1	3,9	3,9	3,5
	m/m	1,2	2,3	5,6	-6,7	1,2	4,5
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3
<small>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</small>							
	j.m.	2025	2025	2025	2026	2026	2026
		M09	M10	M11	M12	M01	M02
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 868 603,9	1 894 102,4	1 908 835,2	1 951 939,6	1 998 319,6	2 037 497,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 486 949,3	1 513 414,9	1 528 210,5	1 554 547,0	1 595 024,6	1 627 446,1
	%	79,6	79,9	80,1	79,6	79,8	79,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	381 654,5	380 687,5	380 624,6	397 392,6	403 295,1	410 051,1
	%	20,4	20,1	19,9	20,4	20,2	20,1
	j.m.	2024	2025	2025	2026	2026	2026
		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)</b>							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 498 040,1	1 611 472,3	1 713 282,9	1 769 517,2	1 822 344,7	1 913 526,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 143 640,1	1 210 087,8	1 308 145,5	1 373 368,8	1 416 659,0	1 492 003,8
	%	76,3	75,1	76,4	77,6	77,7	78,0
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	354 400,0	401 384,5	405 137,4	396 148,5	405 685,7	421 522,2
	%	23,7	24,9	23,6	22,4	22,3	22,0
<b>Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)</b>							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 897 487,9	2 012 640,2	2 123 932,1	2 186 114,2	2 221 782,8	2 335 153,6

Źródło: MF

### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

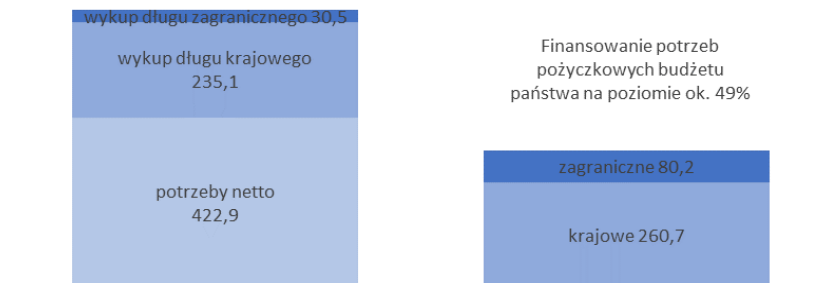
#### Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r.

stan na 30 kwietnia 2026 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 49% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 140,9 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 3,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2026 roku: 6,0 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 40,2 mld zł,
- Ciągnięć kredytów 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.

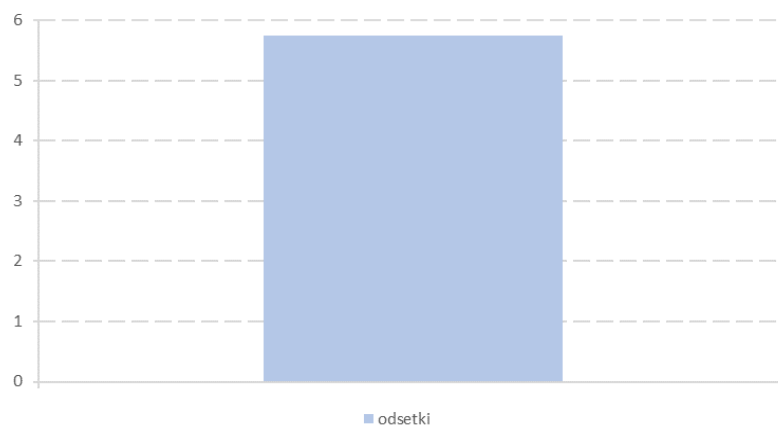
Potrzeby pożyczkowe brutto  
razem 688,5 mld zł, w tym:



#### Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w maju 2026

plan według stanu na 30 kwietnia 2026 r.

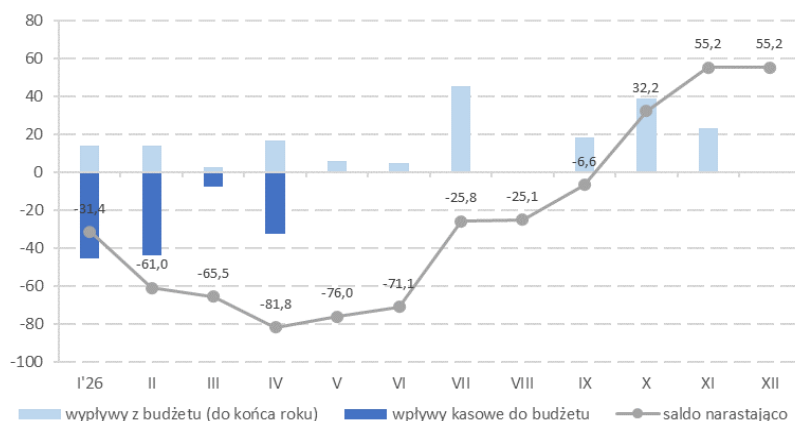
Wartość środków przekazywanych w maju z budżetu na rynek wynosi 5,7 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).



#### Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet\*

stan na 30 kwietnia 2026 r., mld zł

Według stanu na 30 kwietnia 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 137,0 mld zł.



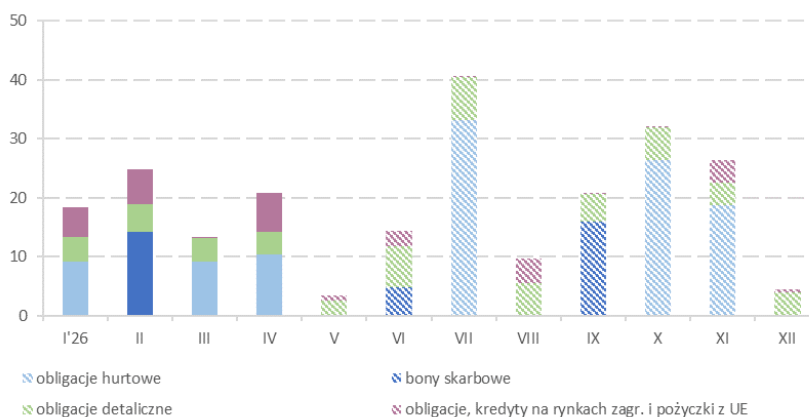
\* Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu braku szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od maja 2026 r. do końca roku.

#### Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2026 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 30 kwietnia 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 152,2 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 78,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 40,6 mld zł,
- bony skarbowe: 20,9 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 12,4 mld zł.

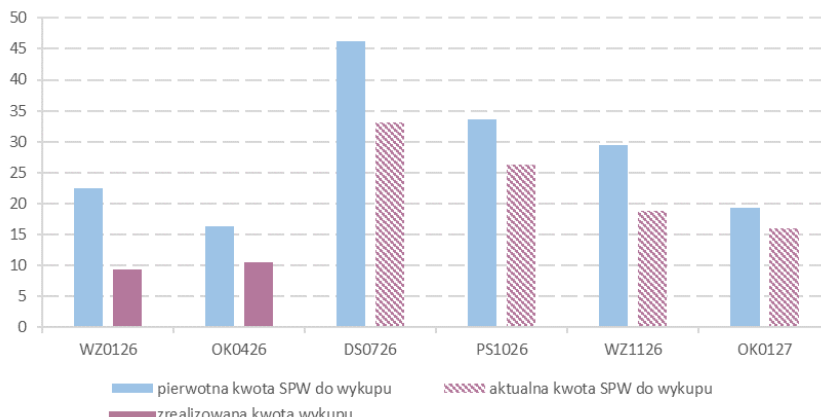


**Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 i 2027 r.**

stan na 30 kwietnia 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: 13,1 mld zł (28% emisji),
- PS1026: 7,3 mld zł (22% emisji),
- WZ1126: 10,7 mld zł (36% emisji),
- OK0127: 3,3 mld zł (17% emisji).

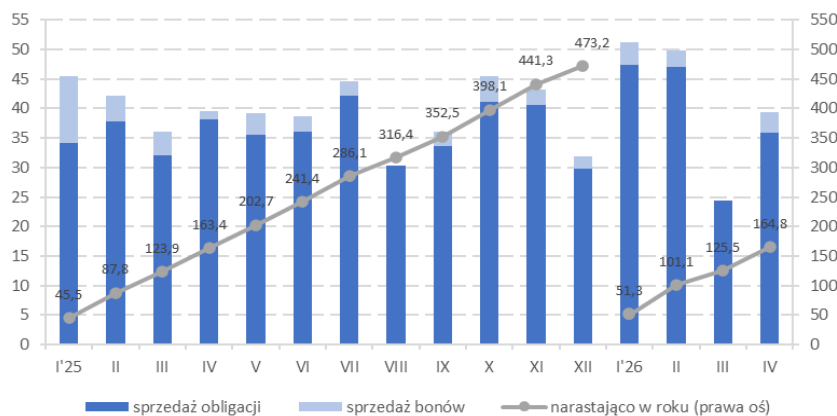


**Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IV 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 154,7 mld zł wobec 142,4 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 10,1 mld zł wobec 21,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



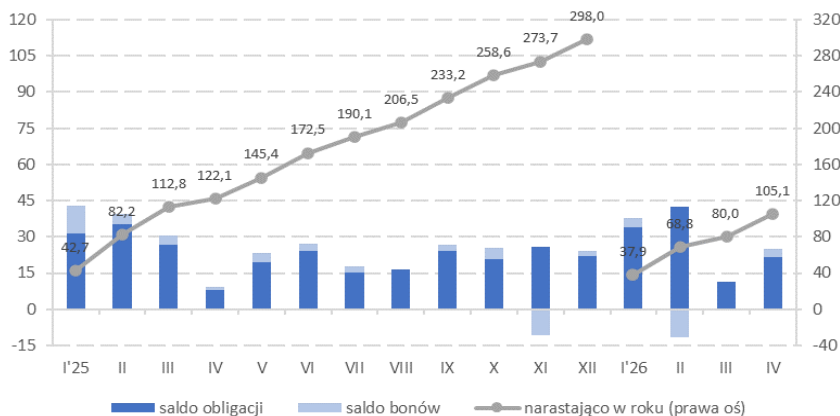
**Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.**

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-IV 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 109,2 mld zł wobec wzrostu o 101,0 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku,
- spadek zadłużenia w bonach o 4,1 mld zł wobec wzrostu o 21,1 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.

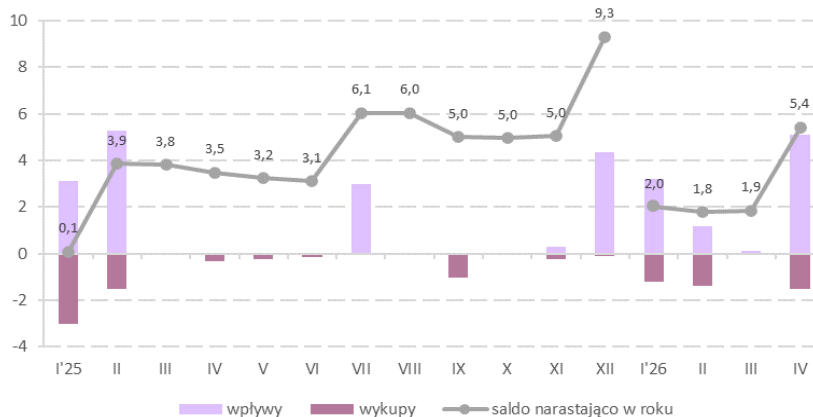


**Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.**

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-IV 2026 roku było dodatnie i wyniosło 5,4 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 6,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,02 mld EUR,
- ujemnego salda pożyczek z Unii Europejskiej (SURE/RRF) w wysokości 1,4 mld EUR.



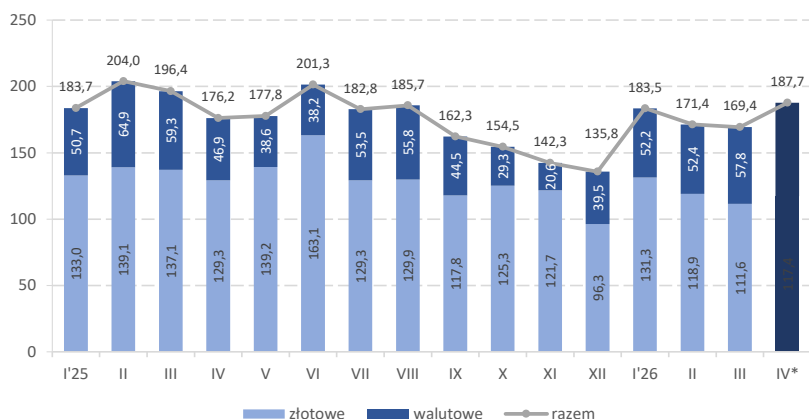
### III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

#### Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec kwietnia 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 187,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

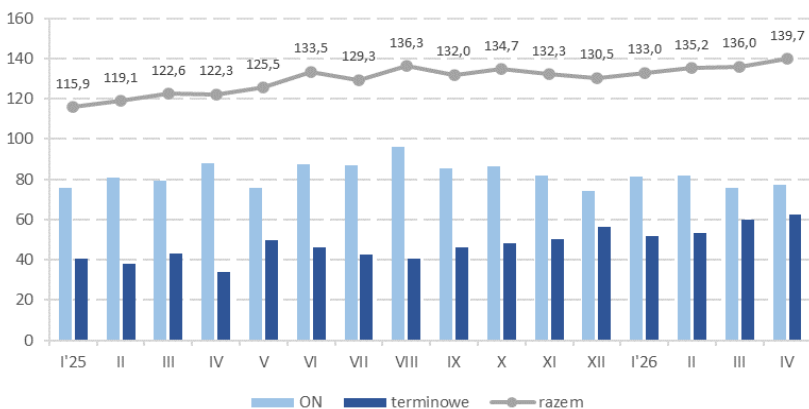
\* Przewidywane wykonanie



#### Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

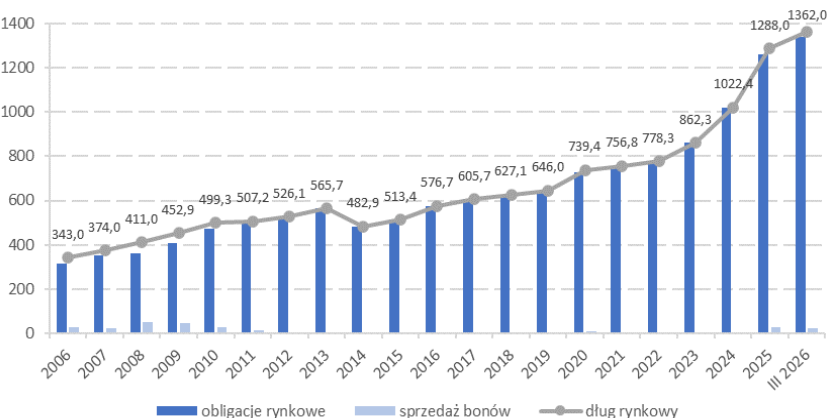
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 139,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 62,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 77,3 mld zł.



#### Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

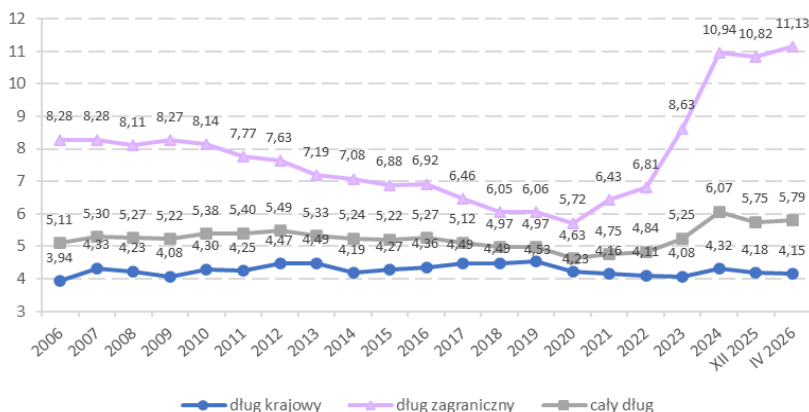
Na koniec marca 2026 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 362,0 mld zł wobec 1 288,0 mld zł na koniec 2025 r.



#### Średnia zapadalność długu

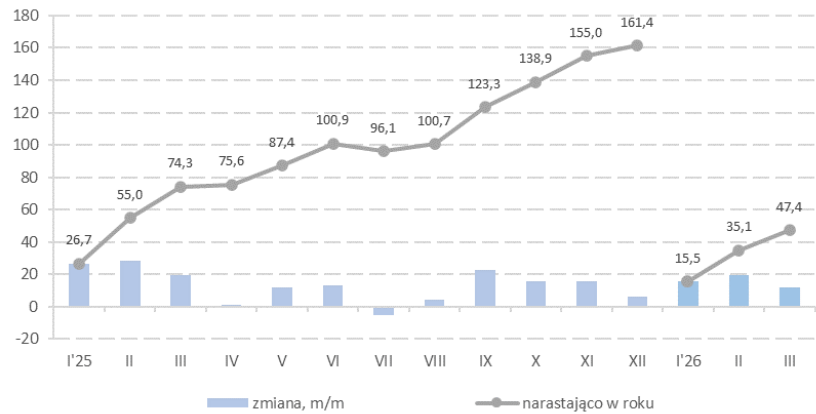
lata

Na koniec kwietnia 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,15 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,79 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



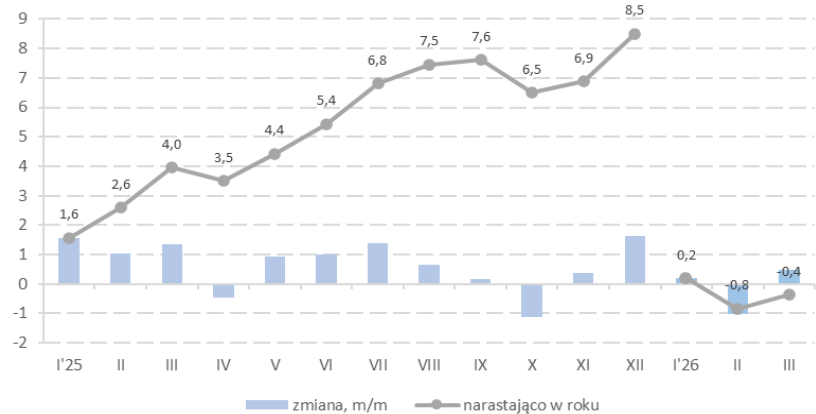
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków**  
*mld zł*

W I-III 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 47,4 mld zł wobec wzrostu o 74,3 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 806,0 mld zł.



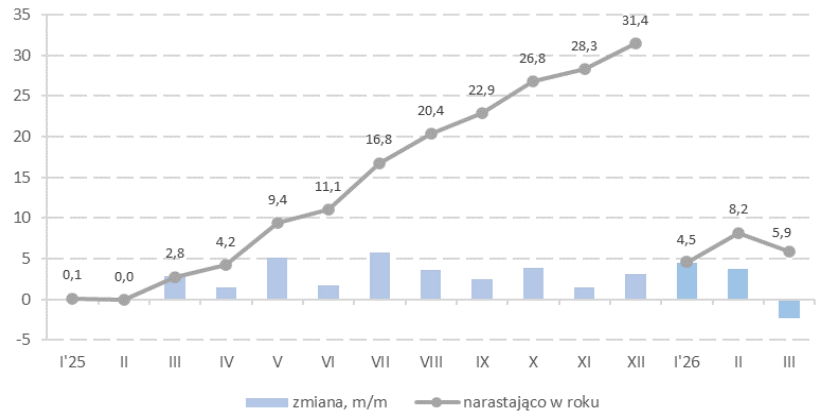
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych**  
*mld zł*

W I-III 2026 roku nastąpił spadek zadłużenia o 0,4 mld zł wobec wzrostu o 4,0 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 74,8 mld zł.



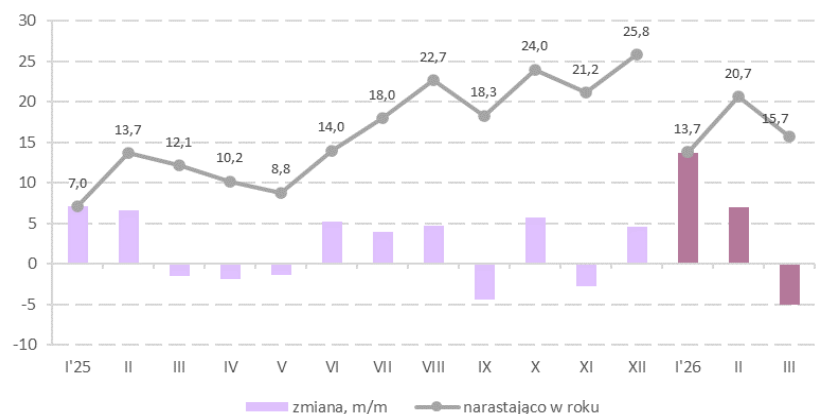
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych**  
*mld zł*

W I-III 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 5,9 mld zł wobec wzrostu o 2,8 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 113,5 mld zł.



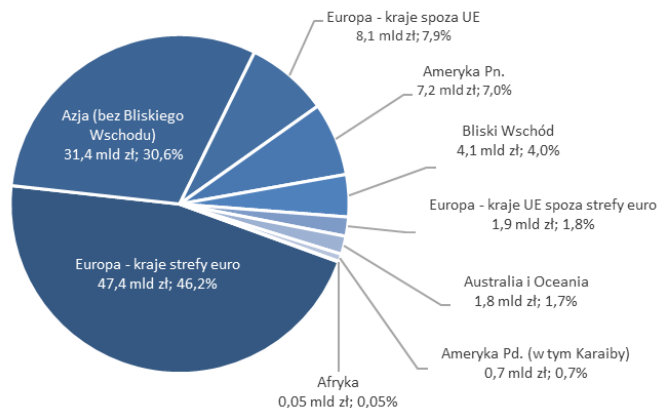
**Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych**  
*mld zł.*

W I-III 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 15,7 mld zł wobec wzrostu o 12,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 190,0 mld zł.



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

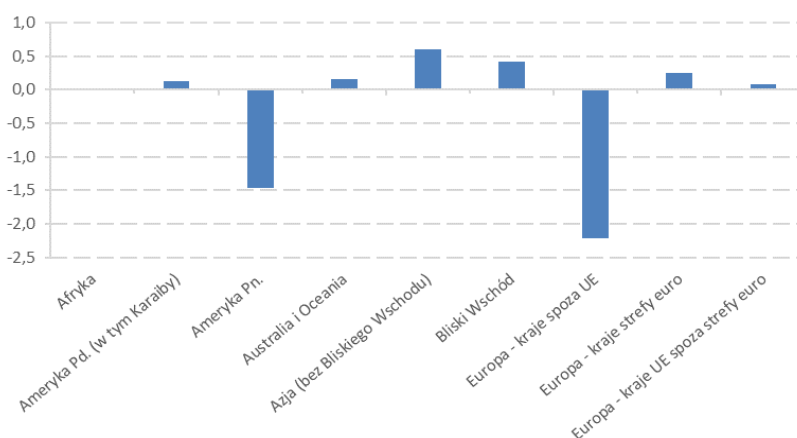
W marcu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 5,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 190,0 mld zł, co stanowiło 12,2% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,7%).



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

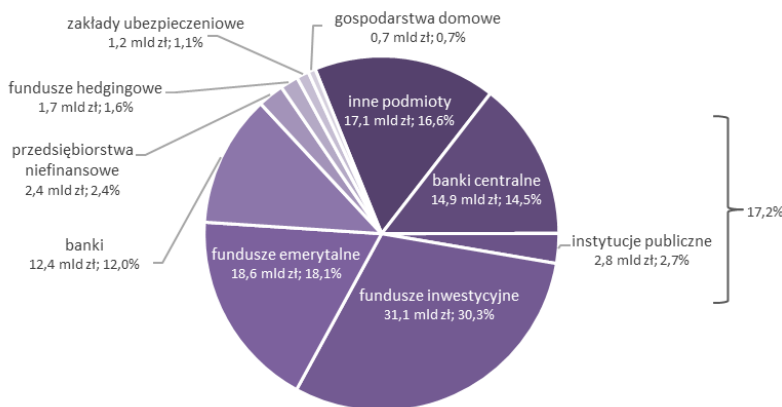
zmiana w marcu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W marcu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (0,6 mld zł), największy spadek u inwestorów z Europy - krajów spoza UE (2,2 mld zł).



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

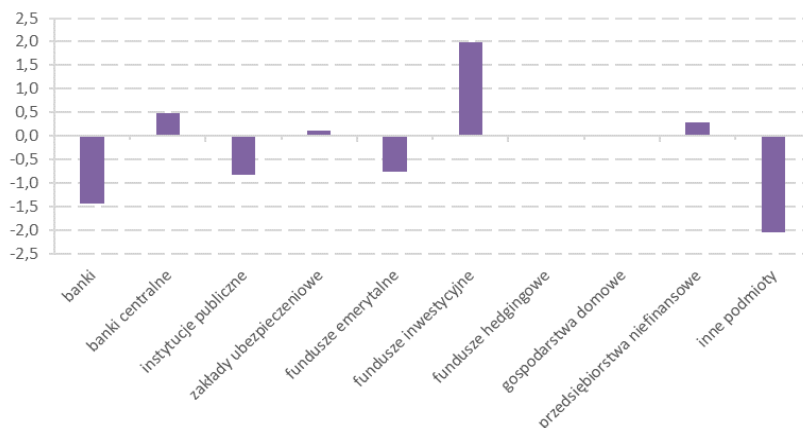
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec marca 2026 r. wyniósł 17,2%.



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

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

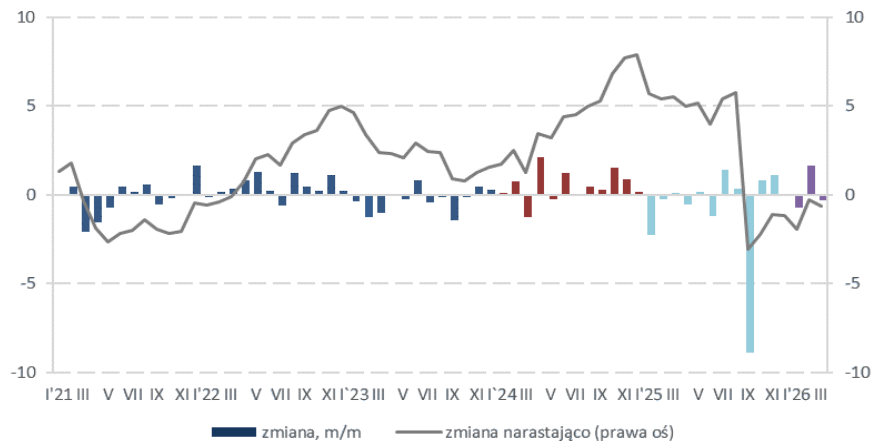
W marcu 2026 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (2,0 mld zł), a największy spadek odnotowano w grupie inwestorów—inne podmioty (2,0 mld zł).



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

zmiany w marcu 2026 r., mld zł

W marcu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,3 mld zł. W okresie od stycznia 2021 r. do końca marca 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 0,6 mld zł.



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

stan na 31 marca 2026 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%.

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mld zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	17 874,6	20,3%
Luksemburg	14 484,2	16,5%
Irlandia	8 065,6	9,2%
Holandia	7 826,6	8,9%
Niemcy	7 779,9	8,9%
Stany Zjednoczone	6 580,2	7,5%
Austria	4 418,7	5,0%
Wielka Brytania	4 191,1	4,8%
Norwegia	1 978,4	2,3%
Szwajcaria	1 876,8	2,1%
Francja	1 862,1	2,1%
Australia	1 602,8	1,8%
Włochy	971,4	1,1%
Pozostałe kraje	8 341,0	9,5%
<b>Suma</b>	<b>87 853,6</b>	<b>100,0%</b>

### Komentarz

**Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF**  
30-04-2026 r.

(...) Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 49%.

W maju planowane są trzy przetargi sprzedaży obligacji i przetarg bonów skarbowych.

W marcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 11,4 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 12,3 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 4,1 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 5,0 mld zł.

## IV. PLAN PODAŻY SPW W MAJU 2026 R.

MF

### Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
13 maja 2026	15 maja 2026	OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-12.000
21 maja 2026	25 maja 2026	OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-13.000
27 maja 2026	29 maja 2026	OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe 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

Przetargi zamiany obligacji skarbowych nie są planowane.

### Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
8 maja 2026	12 maja 2026	46-tyg.	30 marca 2027	3.000-6.000

### Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0826 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,00% w skali roku
ROR0527 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0528 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS0529 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,40% w skali roku
COI0530 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 4,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO0536 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,35% w 1. okresie odsetkowym
ROS0532 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
ROD0538 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym