



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Czerwiec 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. '25 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 (3,2%, py) była niższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był niższy niż w IV kw. '24, co sugerowała niższą dynamikę sprzedaży detalicznej w tym okresie. Inwestycje natomiast okazały się wyraźnie wyższe niż przed rokiem, znacząco powyżej wyników z II połowy 2024 r. Biorąc pod uwagę spadek nakładów inwestycyjnych w średnich i dużych przedsiębiorstwach było to najprawdopodobniej zasługą 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

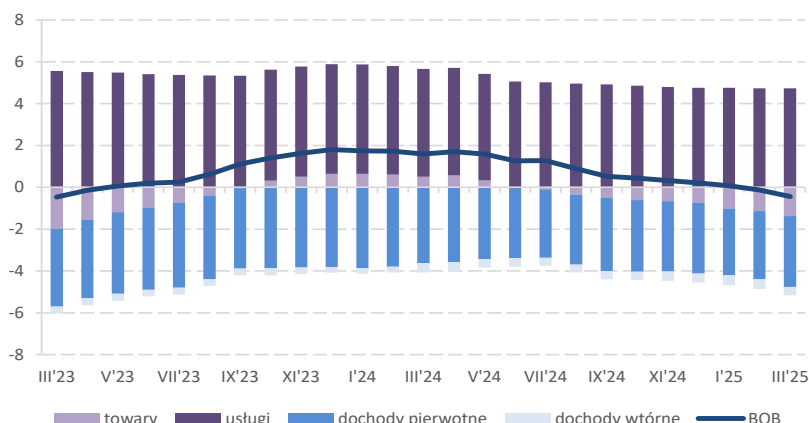
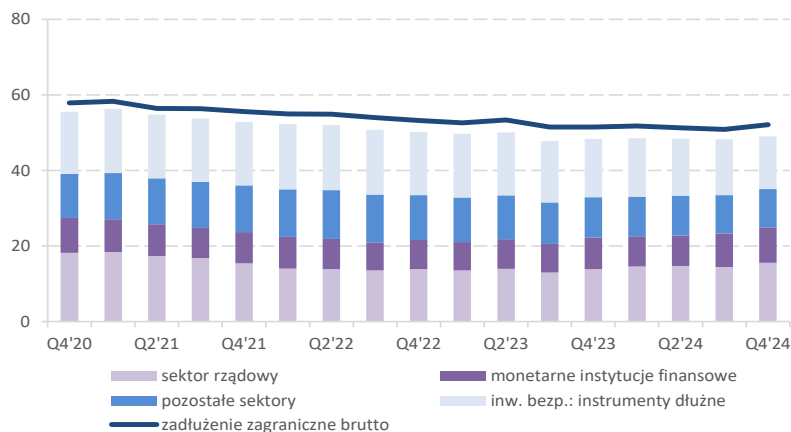
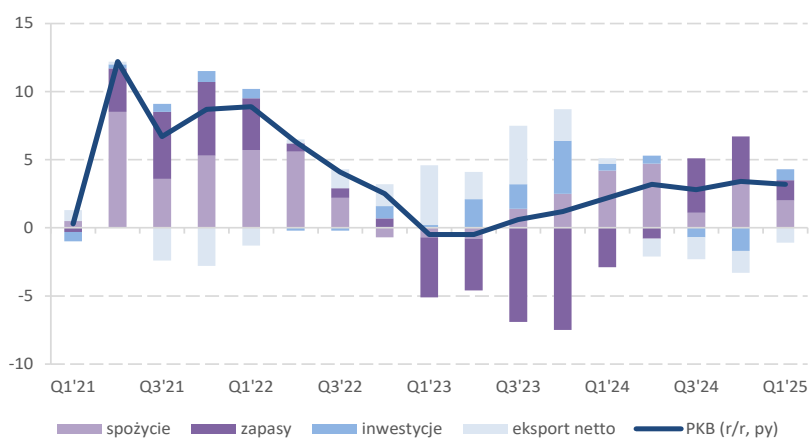
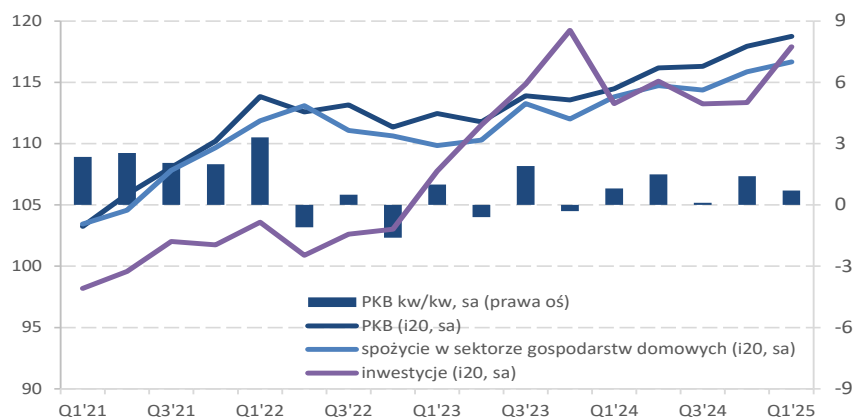
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2024 r. wyniosło 440,9 mld EUR (52,1% PKB) i było o 22,8 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 30,0%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec marca 2025 r. wyniosły 219,4 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając ponad sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

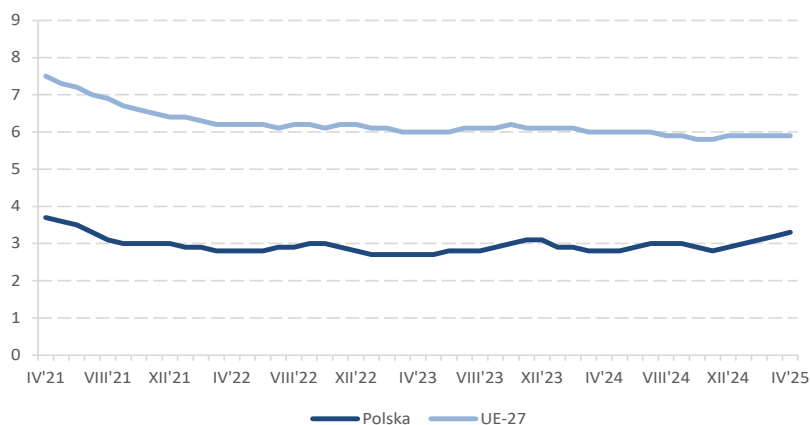
Według wstępnych danych saldo rachunku bieżącego w marcu 2025 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyło się do -0,4% PKB. Jedenasty miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport najbardziej osłabiała niższa zagraniczna sprzedaż części motoryzacyjnych oraz towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. Największy wzrost importu dotyczył natomiast towarów konsumpcyjnych, w tym szczególnie trwałego użytku. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,6% PKB zwiększając dodatni wskaźnik pożyczki/zadłużenie (0,1% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

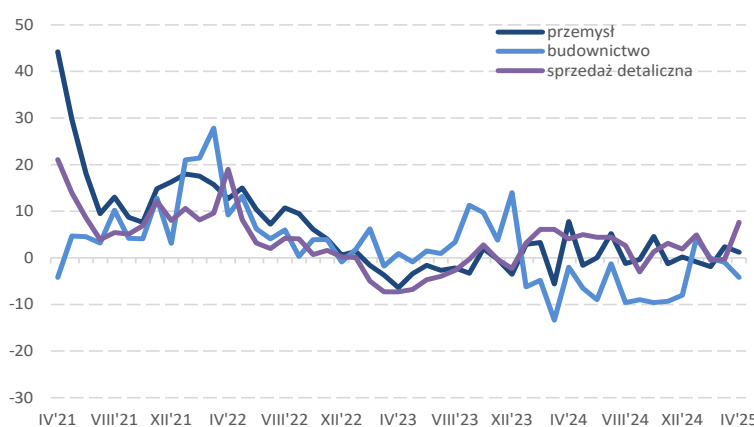
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w kwietniu 2025 r. wyniosła 3,3%, tj. o 0,1 pkt. proc. więcej niż w poprzednim miesiącu oraz o 0,5 pkt. proc. więcej niż przed rokiem. Tym samym była ona na 0,6 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w okresie styczeń - maj 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,2%). W kwietniu 2025, spośród państw UE, w Czechach i na Malcie stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce, a w Bułgarii była taka sama jak w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

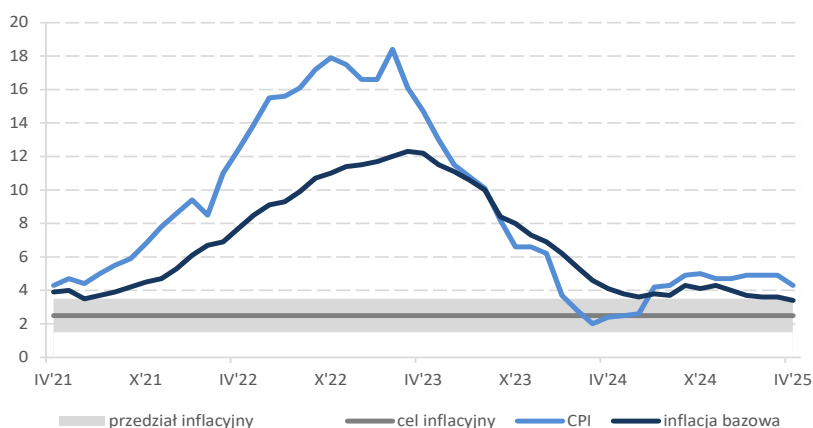
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W kwietniu 2025 r. produkcja przemysłowa była o 1,2% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 4,2% niższa niż przed rokiem (nsa). Dane były niższe od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 7,6% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były dużo lepsze od prognoz rynkowych.

**Inflacja**

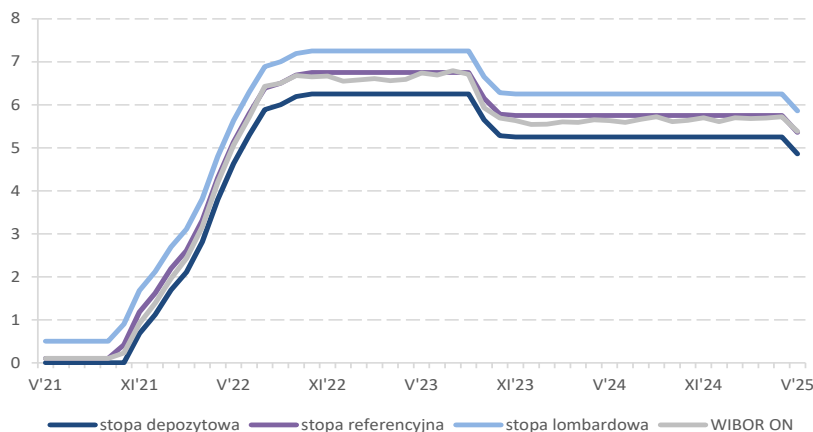
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W kwietniu 2025 r. inflacja obniżyła się do 4,3% (r/r). Wyraźnie spadło roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 5,3%) oraz energii (do 5,5%). Inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniosła 3,4%, kształtując się poniżej górnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Według wstępnych danych w maju inflacja wyniosła 4,1%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w pierwszych czterech miesiącach br. były nadal niższe niż przed rokiem (w kwietniu o 1,4%), ale skala tego spadku jest już wyraźnie łagodniejsza niż w 2024 r.

**Stopy procentowe NBP**

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

W maju 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe po raz pierwszy od października 2023 r., redukując koszt pieniądza o 0,5 pkt. proc. Stopa referencyjna NBP została obniżona do 5,25%, stopa lombardowa do 5,75%, a stopę depozytową obniżono do 4,75%. Rada oceniła, że dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP jest uzasadnione napływającymi informacjami, w tym niższą bieżącą i prognozowaną inflacją, obniżaniem się dynamiki płac oraz słabszymi danymi o aktywności gospodarczej.



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.	2024 M11	M12	2025 M01	M02	M03	M04
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-2,6	0,4	0,2	-1,4	1,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	-0,8	3,4	8,9	2,5	9,1	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,3	0,2	0,1	-0,1	-0,4	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,7	-0,8	-1,0	-1,1	-1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	206 847,3	214 193,8	217 105,1	220 495,1	219 352,3	213 181,8
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,7	4,7	4,9	4,9	4,9	4,3
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	4,3	4,0	3,7	3,6	3,6	3,4
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-3,8	-2,7	-1,0	-1,3	-1,0	-1,4
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-1,3	0,2	-0,9	-1,9	2,4	1,2
	m/m, sa	-2,8	-0,6	0,5	-0,8	0,1	1,0
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-9,3	-8,0	4,2	-0,1	-1,0	-4,2
	m/m, sa	2,9	5,2	-0,6	-3,2	-3,6	-0,8
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,9	48,2	48,8	50,6	50,7	50,2
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,1	1,9	4,9	-0,5	-0,3	7,6
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8
	m/m	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	5,6	4,9	4,1	2,9	2,7	4,8
	m/m	1,4	4,0	-4,8	1,2	4,9	-0,5
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3
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 M10	M11	M12	2025 M01	M02	M03
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 537 035,1	1 568 552,6	1 629 338,6	1 657 286,6	1 709 629,2	1 740 639,5
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 189 057,6	1 214 948,5	1 253 526,2	1 285 820,8	1 327 256,2	1 360 732,3
	%	77,4	77,5	76,9	77,6	77,6	78,2
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	347 977,5	353 604,0	375 812,3	371 465,8	382 373,0	379 907,2
	%	22,6	22,5	23,1	22,4	22,4	21,8
	j.m.	2023 Q3	Q4	2024 Q01	Q2	Q3	Q4
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 275 372,8	1 328 065,6	1 417 038,6	1 456 294,4	1 498 039,8	1 611 594,2
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	955 030,5	998 740,9	1 059 087,3	1 083 845,2	1 143 639,9	1 210 209,6
	%	74,9	75,2	74,7	74,4	76,3	75,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	320 342,3	329 324,7	357 951,3	372 449,2	354 399,9	401 384,6
	%	25,1	24,8	25,3	25,6	23,7	24,9
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 624 495,5	1 691 243,2	1 772 082,9	1 824 497,9	1 897 166,3	2 011 839,7
Źródło: MF							

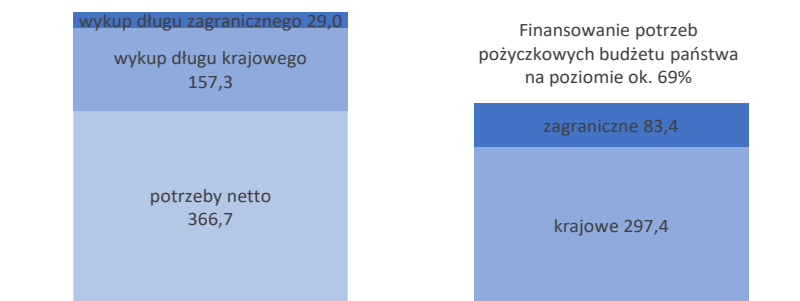
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 69% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 156,9 mld zł,
- sprzedaż bonów na rynku krajowym: 11,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2025 r.: 10,5 mld zł,
- sprzedaż obligacji na rynkach zagranicznych: 35 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.

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



Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynków SPW w czerwcu 2025

plan według stanu na 31 maja 2025 r.

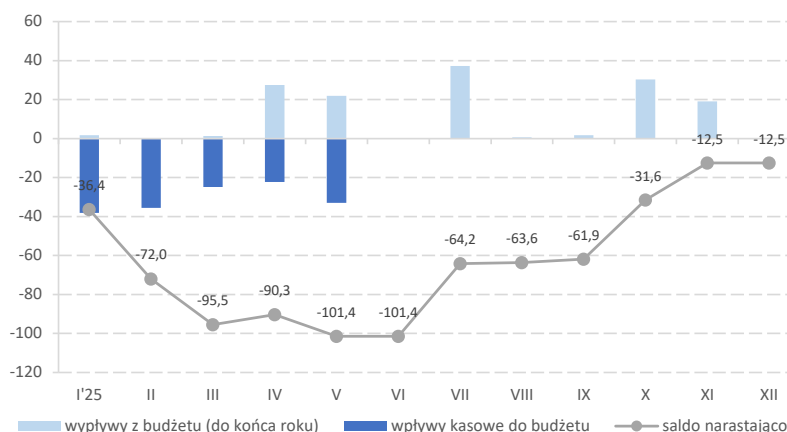
W czerwcu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 maja 2025 r., mld zł

Według stanu na 31 maja 2025 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 r. wynosi 88,9 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 czerwca 2025 r. do końca roku.

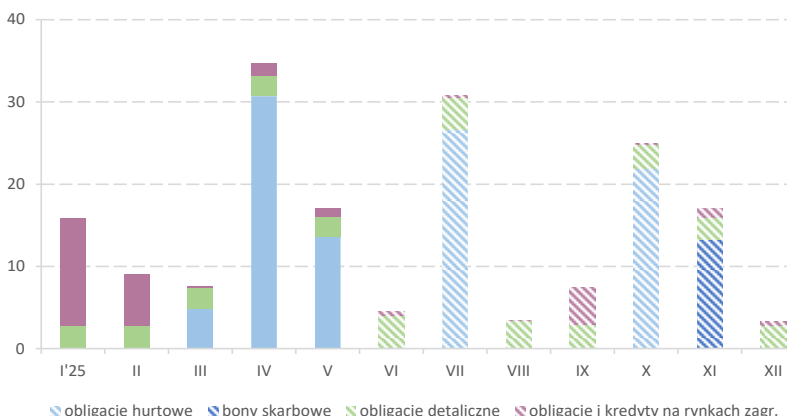


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2025 r. (wg. stanu na 31 maja 2025 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 91,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 48,5 mld zł,
- obligacje detaliczne: 22,7 mld zł,
- bony skarbowe: 13,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,9 mld zł.

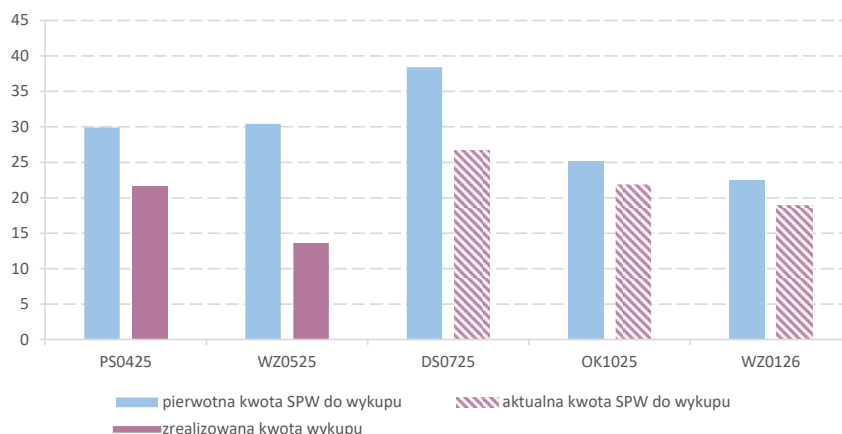


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 i 2026 r.

stan na 31 maja 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: 11,8 mld zł (31% emisji),
- OK1025: 3,2 mld zł (13% emisji),
- WZ0126: 3,5 mld zł (16% emisji).

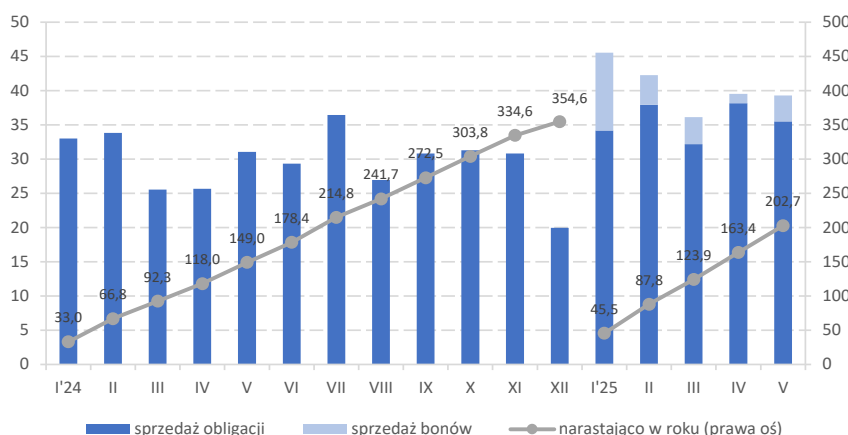


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-V 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 177,9 mld zł wobec 149,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 24,9 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



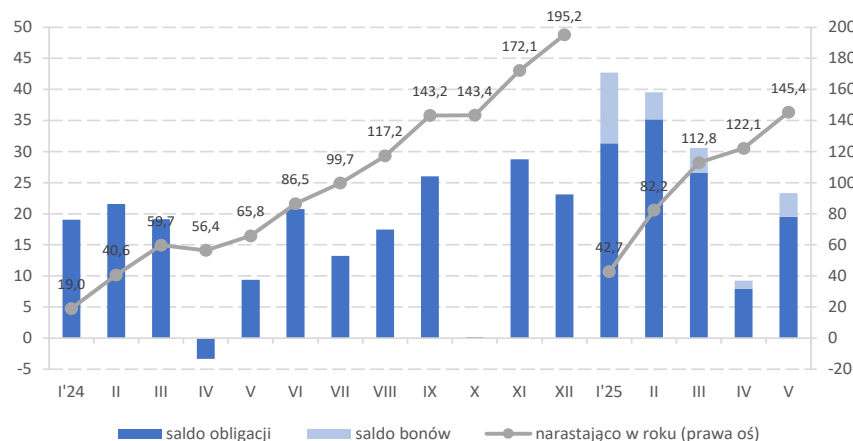
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-V 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 120,5 mld zł wobec wzrostu o 65,8 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.
- wzrost zadłużenia w bonach o 24,9 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.

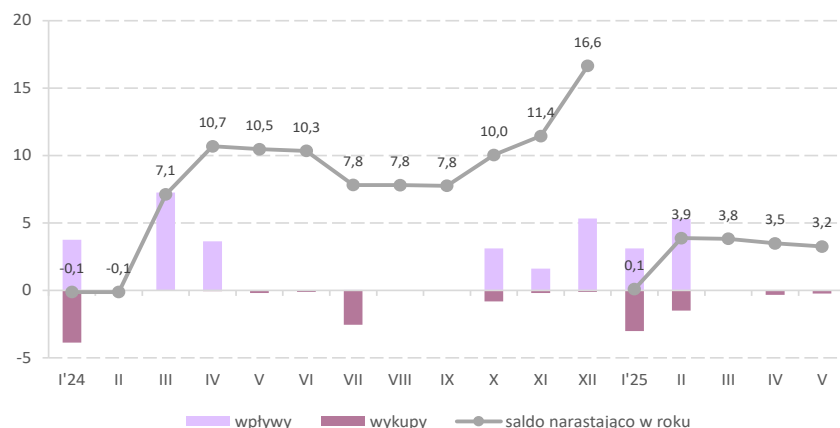


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-V 2025 roku było dodatnie i wyniosło 3,2 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 3,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,6 mld EUR.



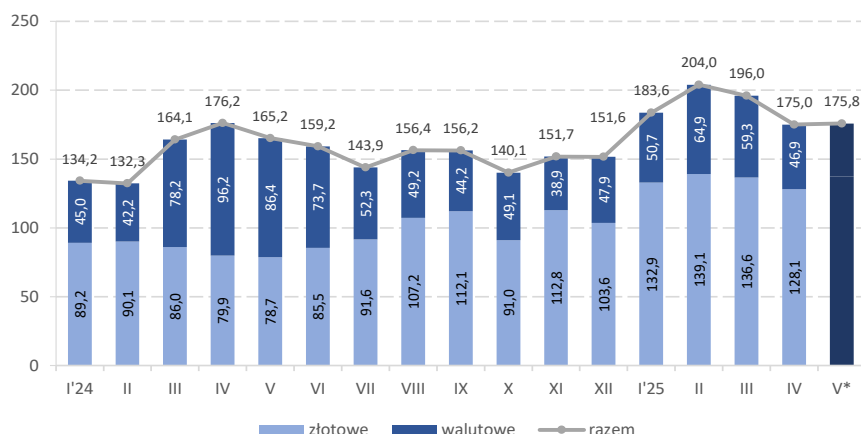
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec maja 2025 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 175,8 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

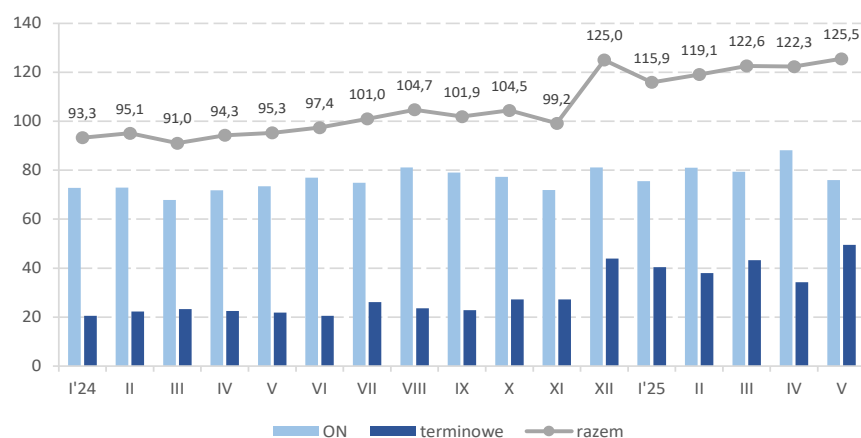
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

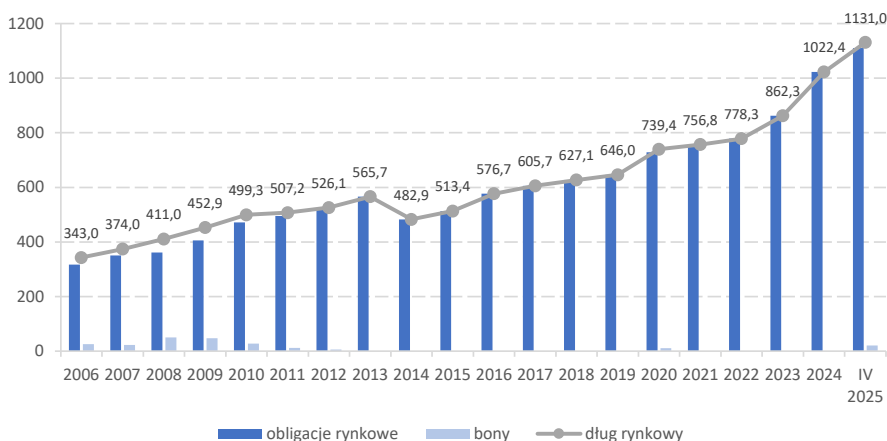
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja 2025 r. zgromadzono środki w wysokości 125,5 mld zł, z czego w depozytach terminowych 49,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 76,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

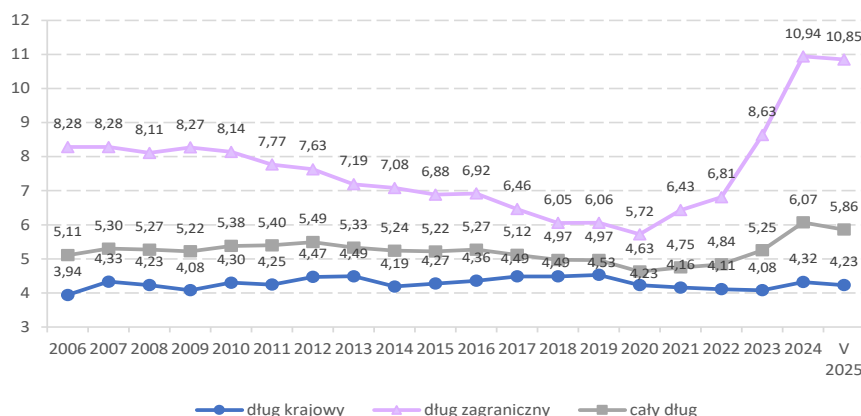
Na koniec kwietnia 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 131,0 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

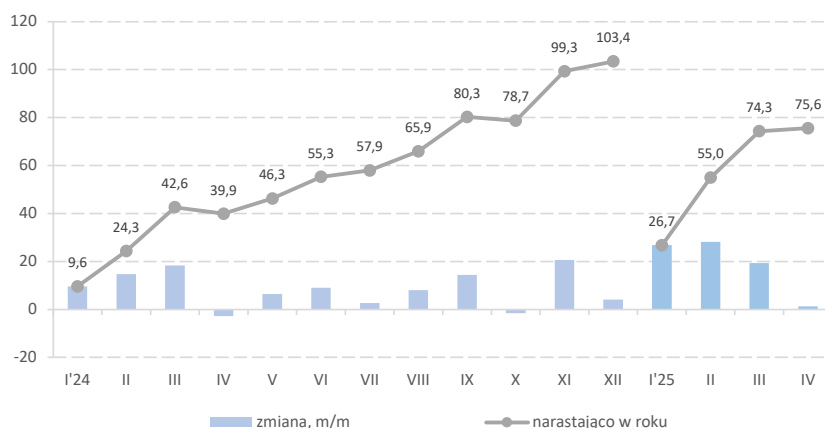
lata

Na koniec maja 2025 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,23 roku (4,32 na koniec 2024 r.), a długu ogółem wyniosła 5,86 roku (6,07 na koniec 2024 r.).



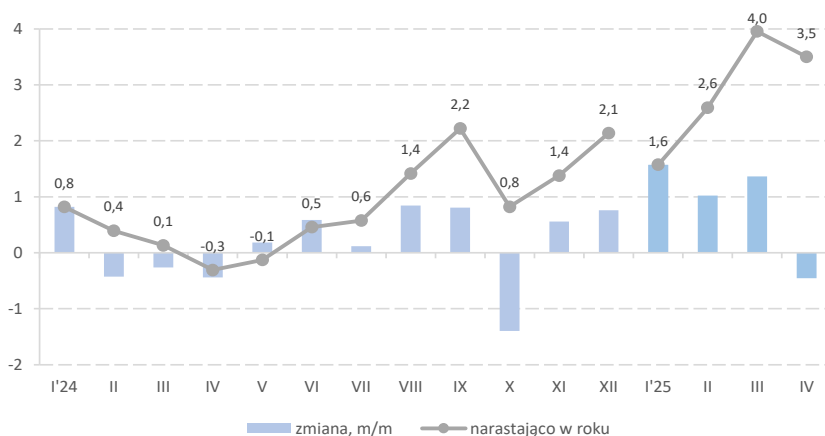
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-IV 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 75,6 mld zł wobec wzrostu o 39,9 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 672,8 mld zł.



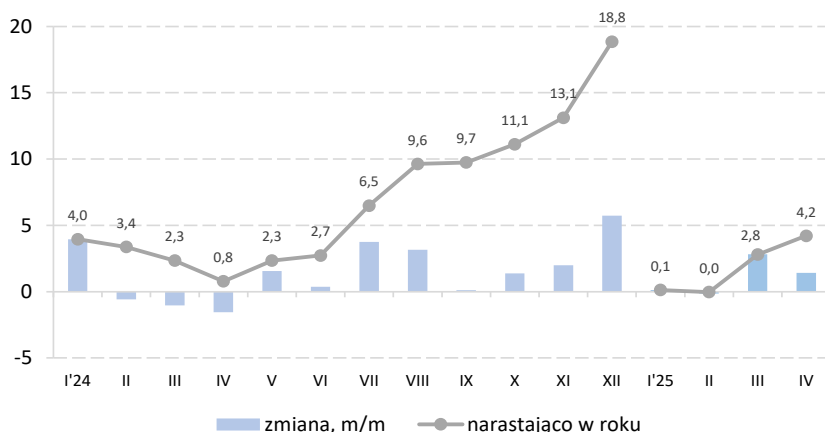
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-IV 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 3,5 mld zł wobec spadku o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 70,1 mld zł.



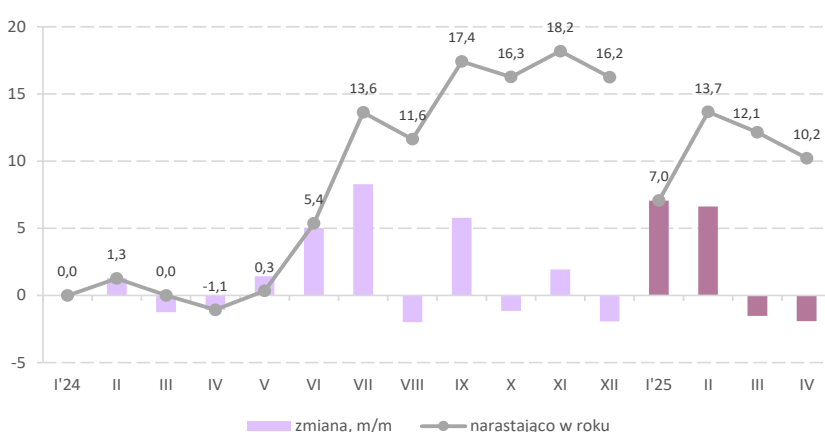
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-IV 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 4,2 mld zł wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 80,3 mld zł.



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

W okresie I-IV 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 10,2 mld zł wobec spadku o 1,1 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 158,6 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

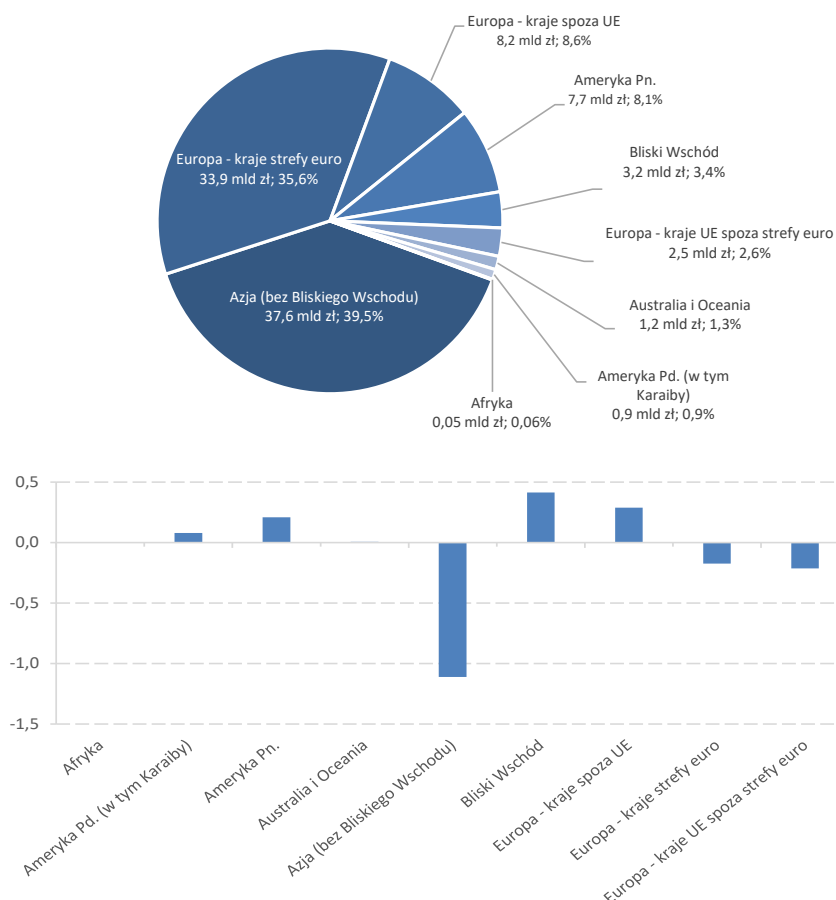
stan na 30 kwietnia 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W kwietniu 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 1,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 158,6 mld zł, co stanowiło 12,3% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,5%).

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

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

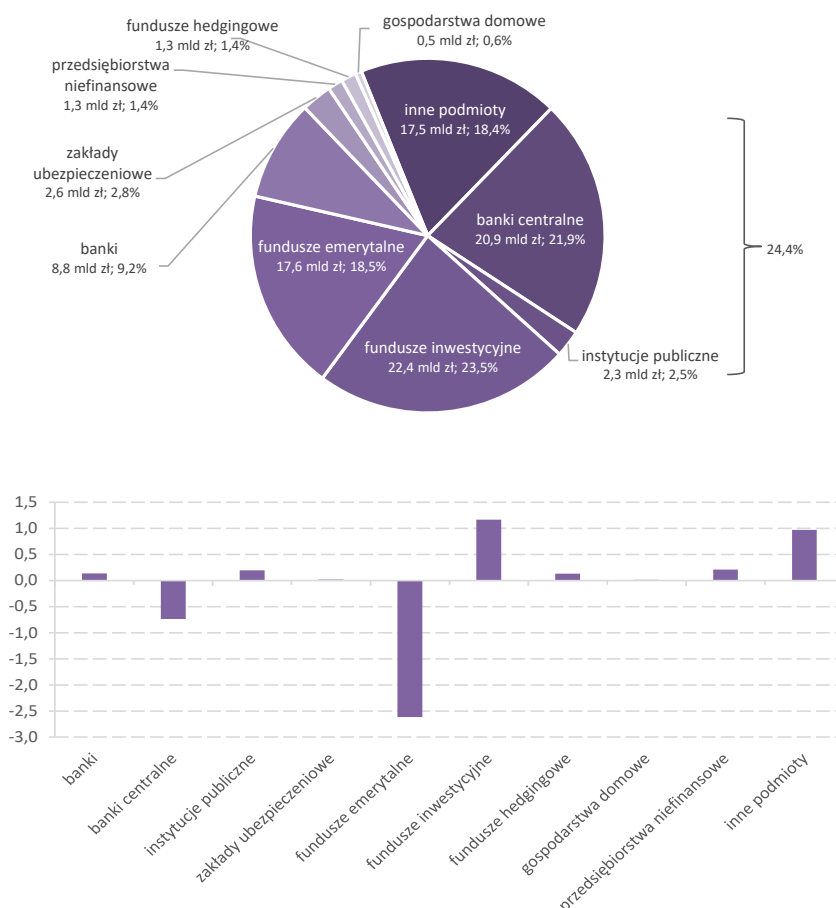
W kwietniu 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Bliskiego Wschodu (0,4 mld zł), a największy spadek u inwestorów z krajów Azji (bez Bliskiego Wschodu) - 1,1 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 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 kwietnia 2025 r. wyniósł 24,4%.



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

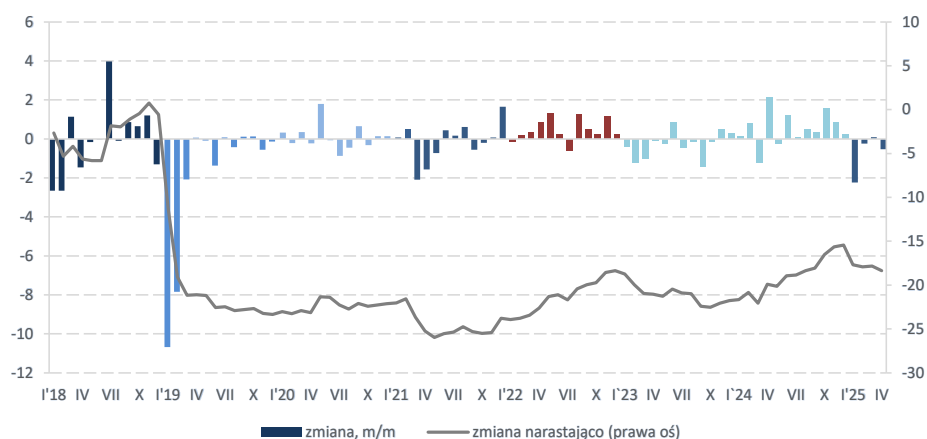
zmiana w kwietniu 2025 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W kwietniu 2025 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,2 mld zł), a największy spadek odnotowały fundusze emerytalne (2,6 mld zł).

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

zmiany w kwietniu 2025 r., mld zł

W kwietniu 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,5 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca kwietnia 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 18,4 mld zł.



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

stan na 30 kwietnia 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	16 945,3	22,8%
Luksemburg	10 776,4	14,5%
Holandia	8 832,2	11,9%
Stany Zjednoczone	6 949,5	9,3%
Niemcy	5 543,5	7,5%
Wielka Brytania	5 047,7	6,8%
Irlandia	4 048,8	5,4%
Francja	1 958,8	2,6%
Szwajcaria	1 855,6	2,5%
Austria	1 360,1	1,8%
Norwegia	1 216,5	1,6%
Korea Południowa	1 047,1	1,4%
Australia	997,3	1,3%
Włochy	765,9	1,0%
Kajmany	761,3	1,0%
Pozostałe kraje	6 294,5	8,5%
Suma	74 400,6	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-05-2025 r.

Na koniec maja stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 69%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniesie ok. 175 mld zł. W czerwcu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji. Ponadto planujemy przeprowadzenie jednego przetargu sprzedaży bonów skarbowych. W kwietniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 9,3 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 1,3 mld zł a krajowych inwestorów pozabankowych o 10,0 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych zmniejszyło się o 1,9 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W CZERWCU 2025 R.



Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
11 czerwca 2025	13 czerwca 2025	OK0128 / PS0730 / WZ0930 DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-10.000
25 czerwca 2025	27 czerwca 2025	OK0128 / PS0730 / WZ0930 DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-10.000

**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

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł)
18 czerwca 2025 / 23 czerwca 2025	OK0128/ PS0730 / WZ0930 / DS1035 / możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	DS0725	26.657
		OK1025	21.882
		WZ0126	18.944
		OK0426	16.266

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
6 czerwca 2025	10 czerwca 2025	37-tyg.	24 luty 2026	3.000-6.000

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

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0925 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0626 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,25% w 1. okresie odsetkowym
DOR0627 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,40% w 1. okresie odsetkowym
TOS0628 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,65% w skali roku
COI0629 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0635 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym
ROS0631 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0637 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym