



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 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

Według zrewidowanych danych w II kw. 2025 r. PKB zwiększył się o 0,8% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,6% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od początku 2024 r. znajduje się w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla II kw. w Polsce są wyraźnie lepsze niż średnio w UE i strefie euro. Szósty raz z rzędu zwiększyła się (kw/kw, sa) konsumpcja prywatna, natomiast inwestycje zmniejszyły się, po relatywnie dużym wzroście kwartał wcześniej. W tym ujęciu zwiększył się zarówno eksport, jak i import, przy czym tempo wzrostu eksportu było nieco niższe niż importu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

Ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r
źródło: GUS, obliczenia własne MF

Roczna zmiana PKB zanotowana w II kw. 2025 r. (3,3%, py) była wyższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był wyraźnie wyższy niż w I kw. 2025 r. Inwestycje natomiast okazały się niższe niż przed rokiem. Do spadku (r/r) inwestycji ogółem w dużej mierze przyczynił się silny spadek dynamiki inwestycji w sektorze instytucji rządowych i samorządowych. W II kw. utrzymała się ujemna kontrybucja eksportu netto i dodatni wkład przyrostu zapasów.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

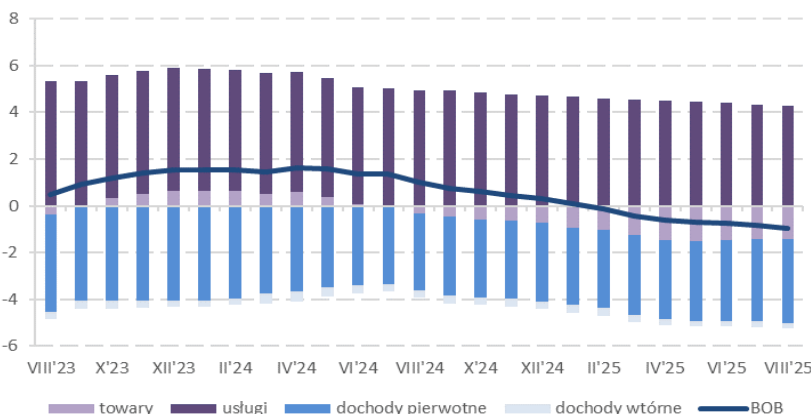
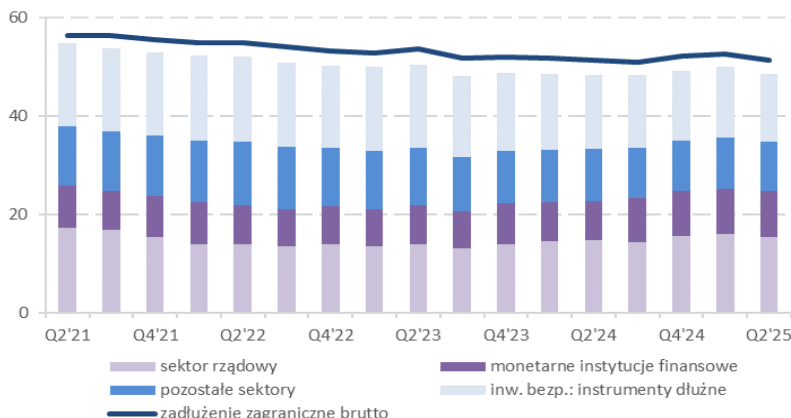
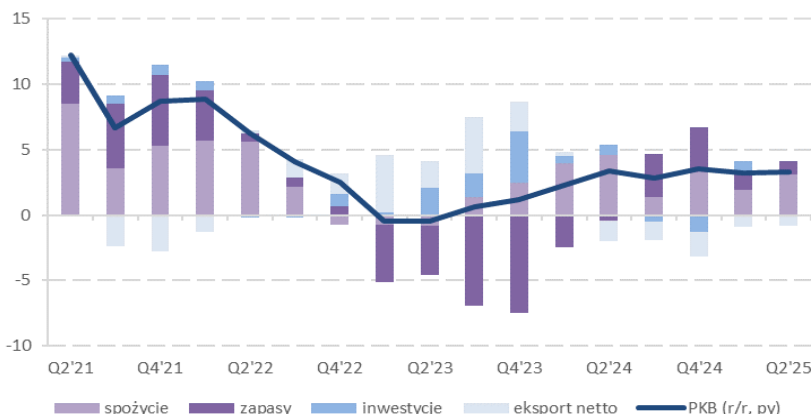
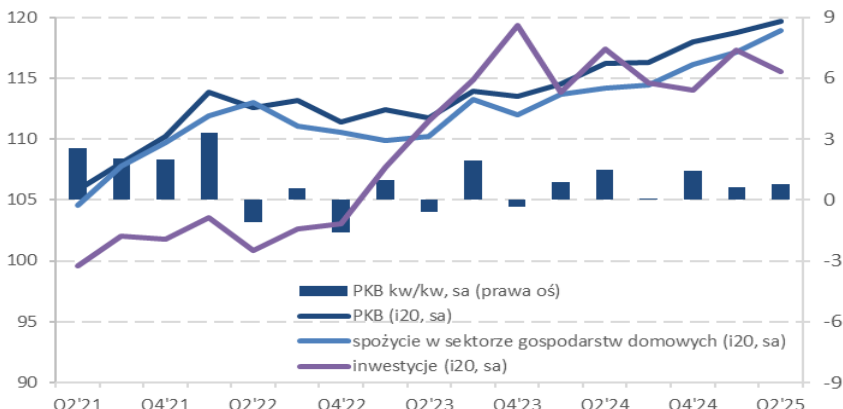
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2025 r. wyniosło 453,6 mld EUR (51,4% PKB) i było o 2,7 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 30,1%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia 2025 r. wyniosły 223,5 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

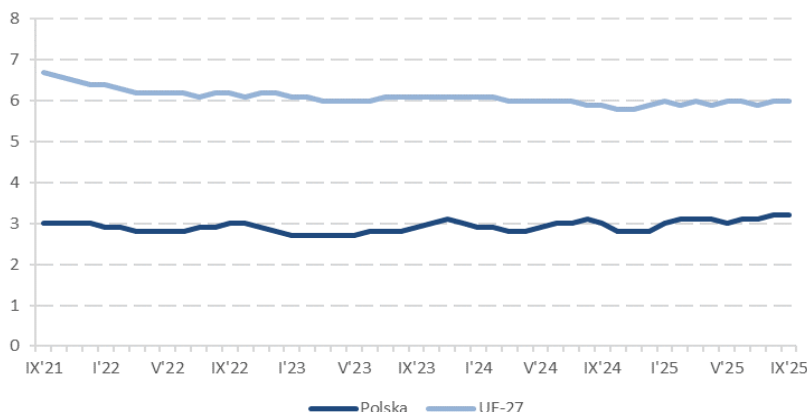
W sierpniu 2025 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 1,0% PKB. Wbrew rynkowym oczekiwaniom roczna dynamika importu okazała się nieznacznie wyższa od dynamiki eksportu, co przerwało pozytywną tendencję z dwóch wcześniejszych miesięcy. Jak podaje NBP w notatce do danych największy wpływ na zmniejszenie eksportu w ujęciu rocznym miał duży spadek sprzedaży części do środków transportu, w tym przede wszystkim akumulatorów elektrycznych. W przypadku importu największy spadek miał miejsce w odniesieniu do paliw do czego przyczyniły się niższe ceny ropy naftowej. Największy przyrost wartości importu dotyczył natomiast pozostałych towarów konsumpcyjnych.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

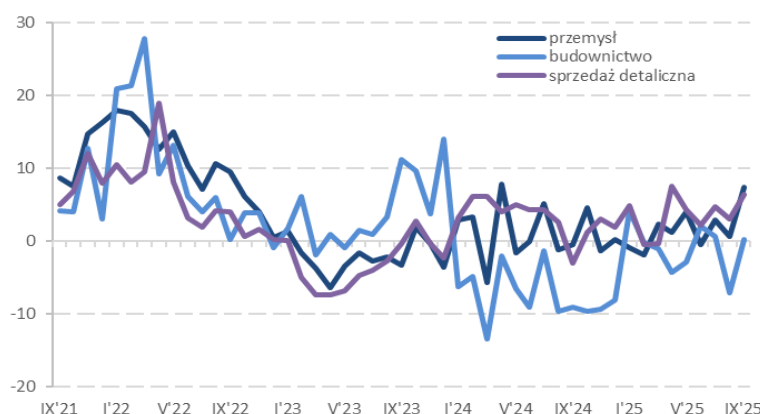
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce we wrześniu 2025 r. wyniosła 3,2%, tj. utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca oraz była o 0,2 pkt. proc. wyższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,5 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w okresie styczeń - maj 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,3%). We wrześniu br., spośród państw UE, tylko na Maltcie, w Czechach i Słowenii stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

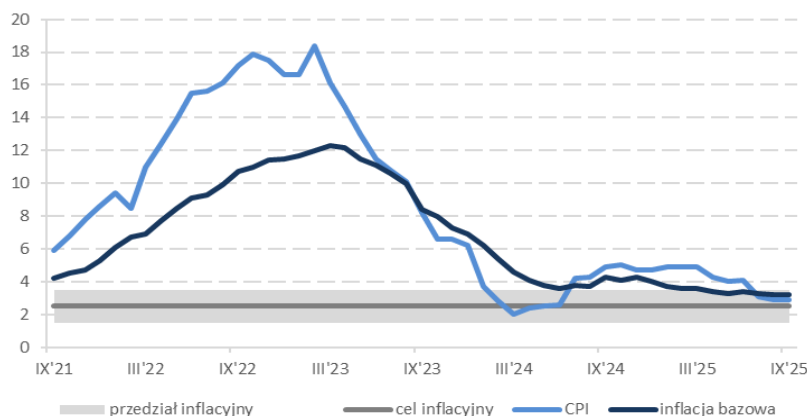
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

We wrześniu 2025 r. produkcja przemysłowa była o 7,4% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie wyższe od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 0,2% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były powyżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 6,4% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były poniżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

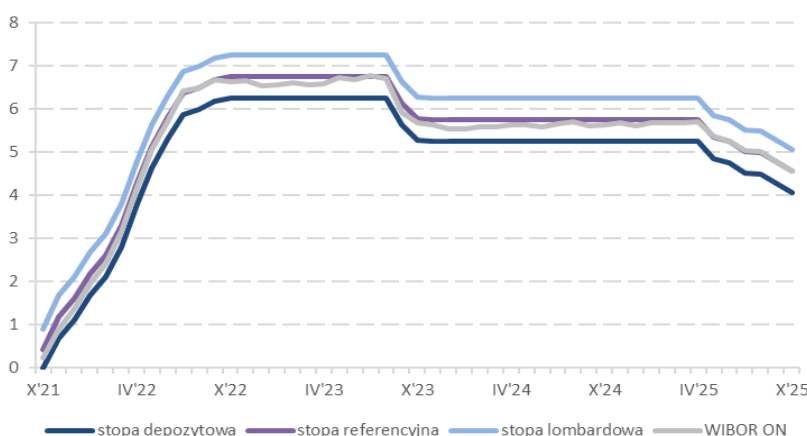
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

We wrześniu 2025 r. inflacja pozostała na poziomie 2,9% (r/r), co oznacza, że trzeci miesiąc z rzędu była poniżej górnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Ceny energii były o 0,1% wyższe niż przed rokiem. Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych obniżyło się do 4,2%, a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) utrzymała się na poziomie 3,2%. Według wstępnych danych w październiku inflacja obniżyła się do 2,8%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu były nadal niższe niż przed rokiem (o 1,2%), chociaż skala tego spadku jest już wyraźnie łagodniejsza niż w 2024 r.

**Stopy procentowe NBP**

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

W październiku 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 4,50%, stopa lombardowa do 5,00%, a stopa depozytowa została obniżona do 4,00%. Była to już czwarta obniżka w bieżącym roku, w wyniku której stopy zostały zredukowane łącznie o 1,25 pkt. proc. W opinii Rady październikowe dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP było uzasadnione poprawą perspektyw inflacji w najbliższym czasie.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2024 Q01	Q02	Q03	Q04	2025 Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,3	3,4	2,8	3,5	3,2	3,3
	kw/kw, sa	0,9	1,5	0,1	1,5	0,6	0,8
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	3,9	4,2	0,2	3,6	2,6	4,5
	kw/kw, sa	1,5	0,4	0,2	1,5	0,9	1,5
Spożycie publiczne	r/r	9,3	11,6	5,9	8,3	1,5	2,0
	kw/kw, sa	3,4	1,6	0,6	1,4	0,3	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	4,0	5,0	-2,8	-5,1	6,4	-0,7
	kw/kw, sa	-4,5	3,1	-2,4	-0,5	2,8	-1,5
Eksport dóbr i usług	r/r	3,3	4,3	0,5	0,1	2,1	1,9
	kw/kw, sa	0,0	0,0	0,4	0,0	0,9	1,2
Import dóbr i usług	r/r	3,1	7,8	3,2	3,9	4,3	3,4
	kw/kw, sa	1,2	2,2	0,0	0,0	1,6	1,6
Wartość dodana brutto	r/r	1,8	2,1	2,0	2,3	2,2	2,9
	kw/kw, sa	0,3	1,3	-0,5	1,2	0,4	0,7
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,3	2,4	0,2	1,8	1,6	2,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,7	2,2	1,2	1,8	0,3	0,5
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,5	0,8	-0,5	-1,3	0,8	-0,1
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,5	-0,4	3,3	3,1	1,4	1,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,3	-1,6	-1,4	-1,9	-0,9	-0,7
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,6	1,9	1,8	2,1	2,0	2,6
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,3	57,9	57,9	49,6	62,5	59,0
Spożycie publiczne	% PKB	19,6	21,0	19,7	22,6	19,7	21,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,8	16,0	15,8	22,4	13,2	15,2
Zmiana zapasów	% PKB	-0,8	-0,8	2,4	1,9	0,6	0,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,3	54,6	51,3	47,7	52,6	51,9
Import dóbr i usług	% PKB	50,2	49,8	48,3	45,1	49,7	48,4
Bilans płatniczy							
	j.m.	2025 M04	M05	M06	M07	M08	M09
Eksport - towary (EUR)	r/r	-1,2	4,9	2,7	3,0	-1,4	-
Import - towary (EUR)	r/r	6,3	6,1	0,6	2,6	-1,2	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-1,0	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,5	-1,5	-1,4	-1,4	-1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	213 181,8	215 112,8	211 054,3	223 520,3	223 500,9	223 256,4
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,3	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,4	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,6	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3	-1,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	1,2	4,0	-0,4	3,0	0,7	7,4
	m/m, sa	1,6	-0,3	-0,2	1,0	-0,1	4,1
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2
	m/m, sa	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,6	2,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,2	47,1	44,8	45,9	46,6	48,0
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	7,6	4,4	2,2	4,8	3,1	6,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8
	m/m	0,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,8	4,2	4,8	4,3	4,1	4,5
	m/m	-0,5	-3,9	2,3	0,0	-1,5	-0,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2

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.	2025 M03	M04	M05	M06	M07	M08
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 740 639,5	1 750 445,1	1 772 500,4	1 802 104,8	1 832 369,0	1 852 962,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 360 732,3	1 370 642,0	1 396 138,3	1 430 557,1	1 444 094,4	1 466 173,0
	%	78,2	78,3	78,8	79,4	78,8	79,1
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	379 907,2	379 803,2	376 362,1	371 547,7	388 274,7	386 789,8
	%	21,8	21,7	21,2	20,6	21,2	20,9
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
	j.m.	2024 Q01	Q2	Q3	Q4	2025 Q1	Q2
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 417 038,6	1 456 294,4	1 498 040,1	1 611 564,7	1 713 282,9	1 769 587,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 059 087,3	1 083 845,2	1 143 640,1	1 210 180,2	1 308 145,5	1 373 438,3
	%	74,7	74,4	76,3	75,1	76,4	77,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	357 951,3	372 449,2	354 400,0	401 384,6	405 137,4	396 148,7
	%	25,3	25,6	23,7	24,9	23,6	22,4
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 772 082,9	1 824 497,9	1 897 166,6	2 012 320,9	2 123 535,1	2 185 764,8

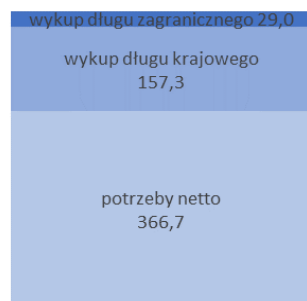
Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

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

Potrzeby pożyczkowe brutto 2025 r. wg ustawy budżetowej zostały całkowicie sfinansowane.

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

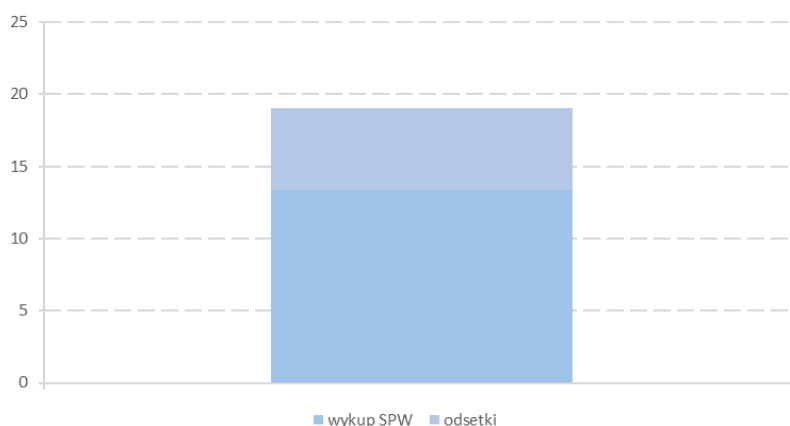


Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w listopadzie 2025

plan według stanu na 31 października 2025 r.

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wynosi 19,0 mld zł:

- wykupy SPW: 13,3 mld zł,
- płatności odsetek z tytułu SPW: 5,7 mld zł.

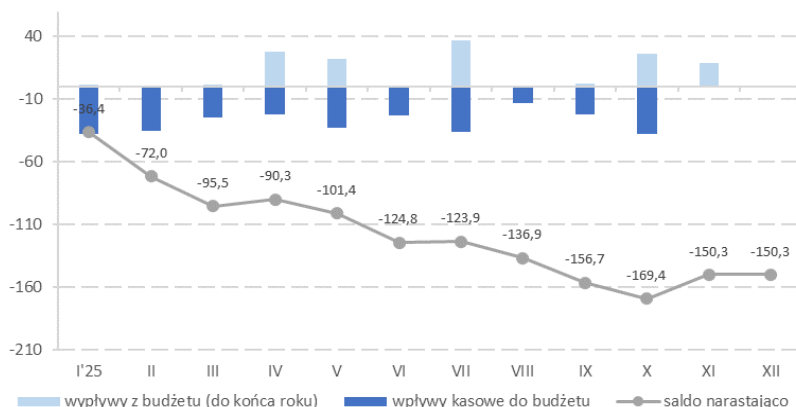


Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 października 2025 r., mld zł

Według stanu na 31 października 2025 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 roku wynosi 19,0 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 listopada 2025 r. do końca roku.

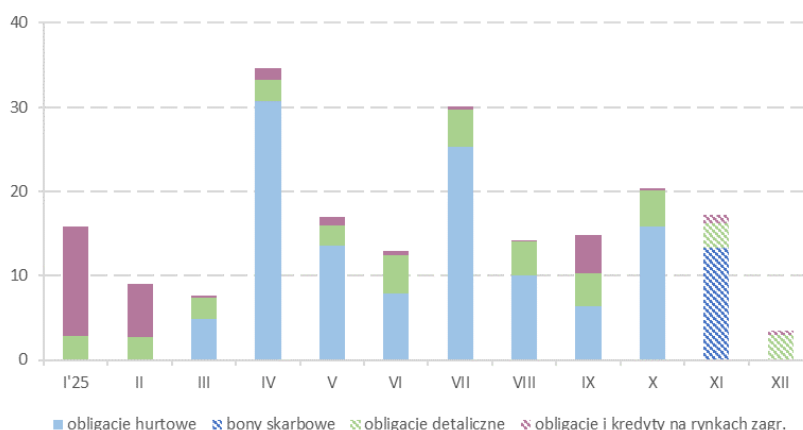


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2025 roku (wg stanu na 31 października 2025 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 20,7 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 5,9 mld zł,
- bony skarbowe: 13,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,5 mld zł.

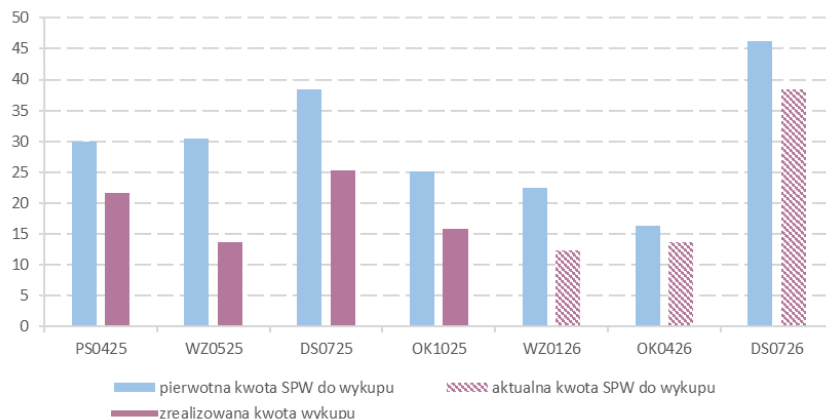


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 i 2026 r.

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

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

- PS0425: 8,2 mld zł (28% emisji),
- WZ0525: 16,8 mld zł (55% emisji),
- DS0725: 13,1 mld zł (34% emisji),
- OK1025: 9,3 mld zł (37% emisji),
- WZ0126: 10,1 mld zł (45% emisji),
- OK0426: 2,6 mld zł (16% emisji),
- DS0726: 7,8 mld zł (17% emisji).

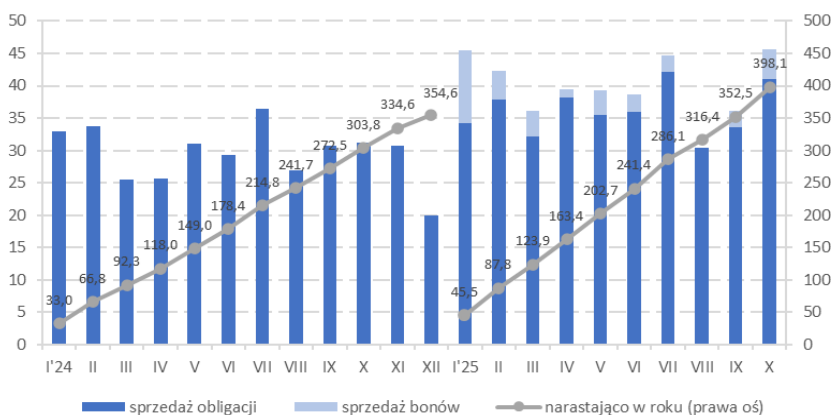


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 361,1 mld zł wobec 303,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 37,0 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



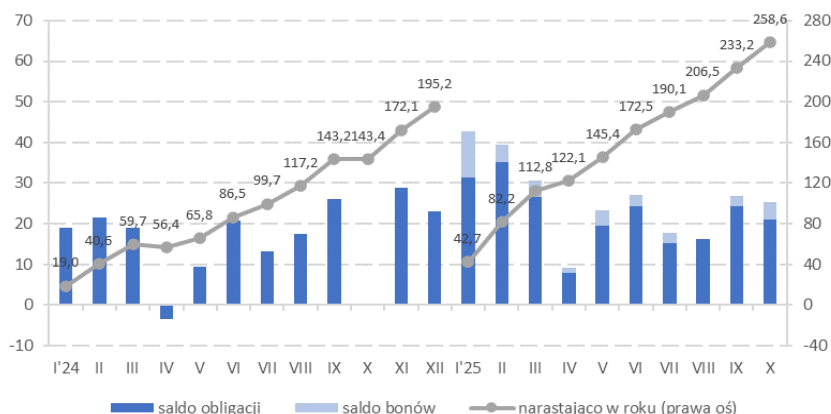
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 221,6 mld zł wobec wzrostu o 143,4 mld zł w analogicznym okresie 2024 r,
- wzrost zadłużenia w bonach o 37,0 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.

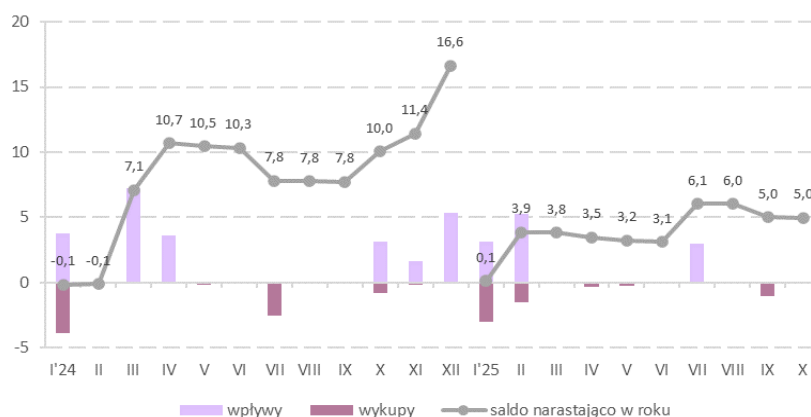


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2025 roku było dodatnie i wyniosło 5,0 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 5,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,9 mld EUR.

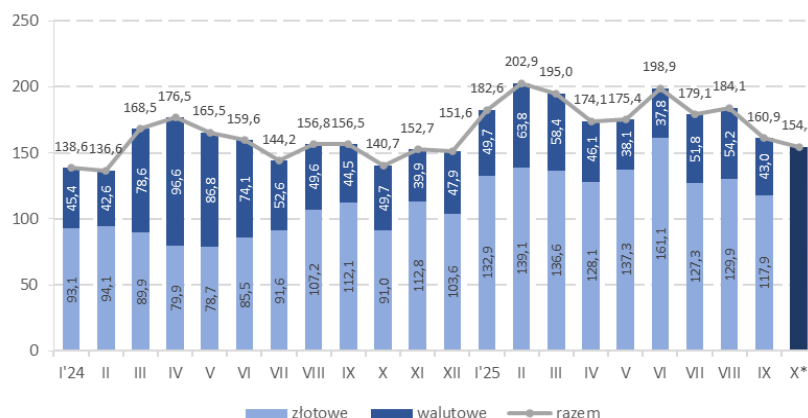


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec października 2025 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równoważność 154,5 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

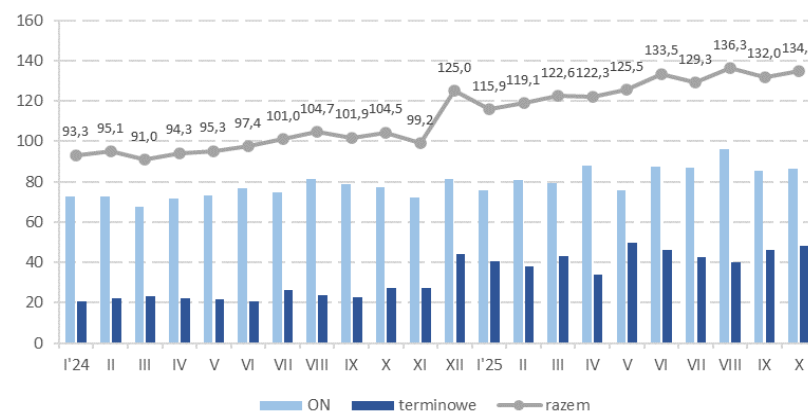


* Przewidywane wykonanie

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

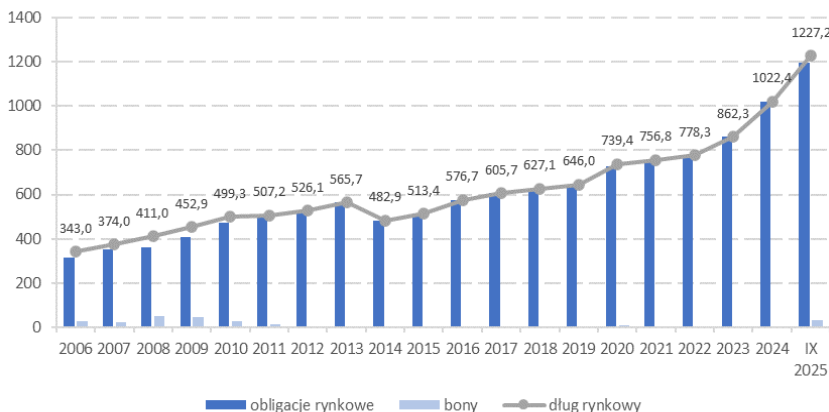
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2025 roku zgromadzono środki w wysokości 134,7 mld zł, z czego w depozytach terminowych 48,1 mld zł oraz w depozytach typu ON 86,6 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

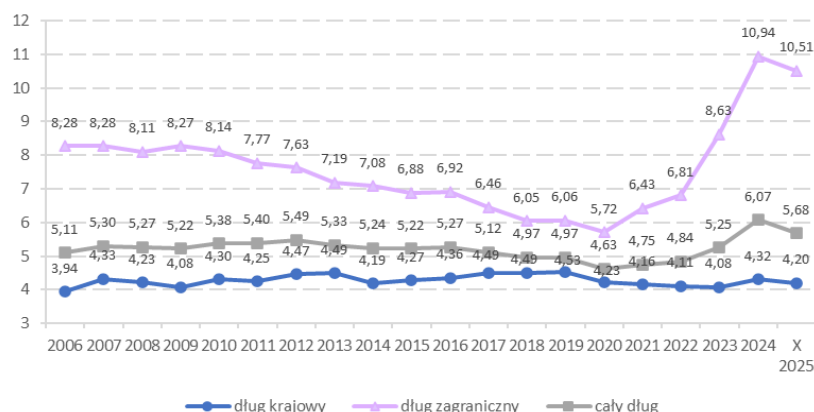
Na koniec września 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 227,2 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

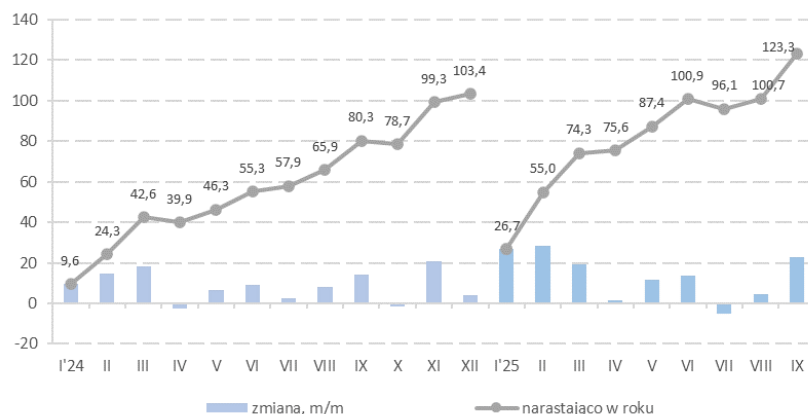
lata

Na koniec października 2025 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,20 roku (4,32 roku na koniec 2024 roku), a długu ogółem wyniosła 5,68 roku (6,07 roku na koniec 2024 roku).



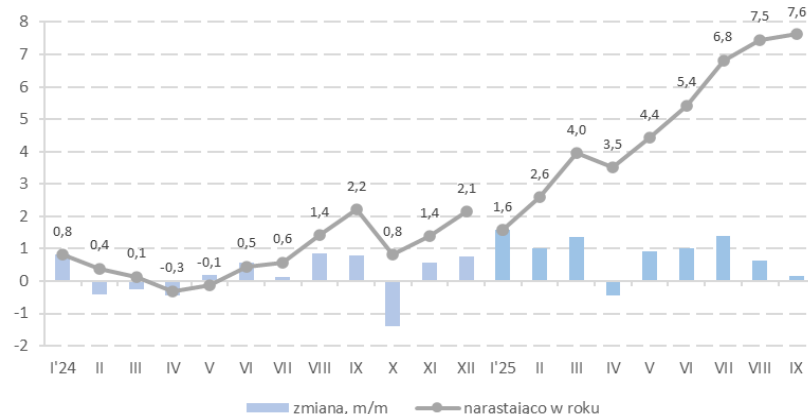
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-IX 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 123,3 mld zł wobec wzrostu o 80,3 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 720,5 mld zł.



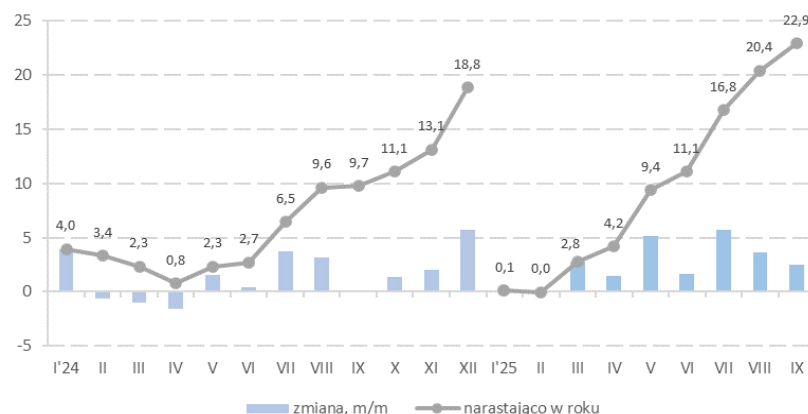
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-IX 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 7,6 mld zł wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 74,2 mld zł.



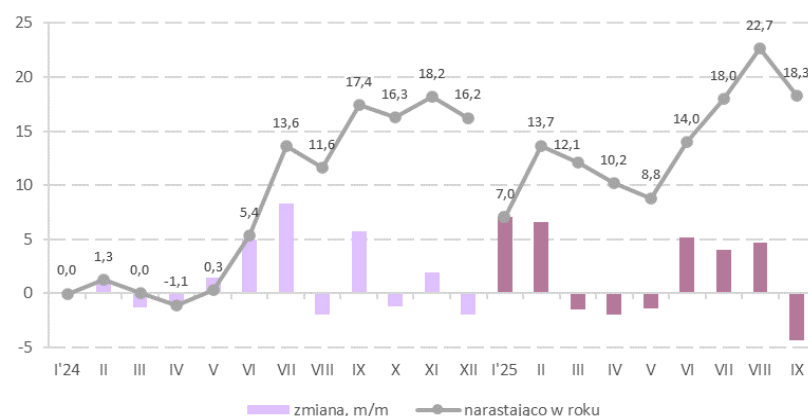
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-IX 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 22,9 mld zł wobec wzrostu o 9,7 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 99,0 mld zł.



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

W okresie I-IX 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 18,3 mld zł wobec wzrostu o 17,4 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 166,7 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

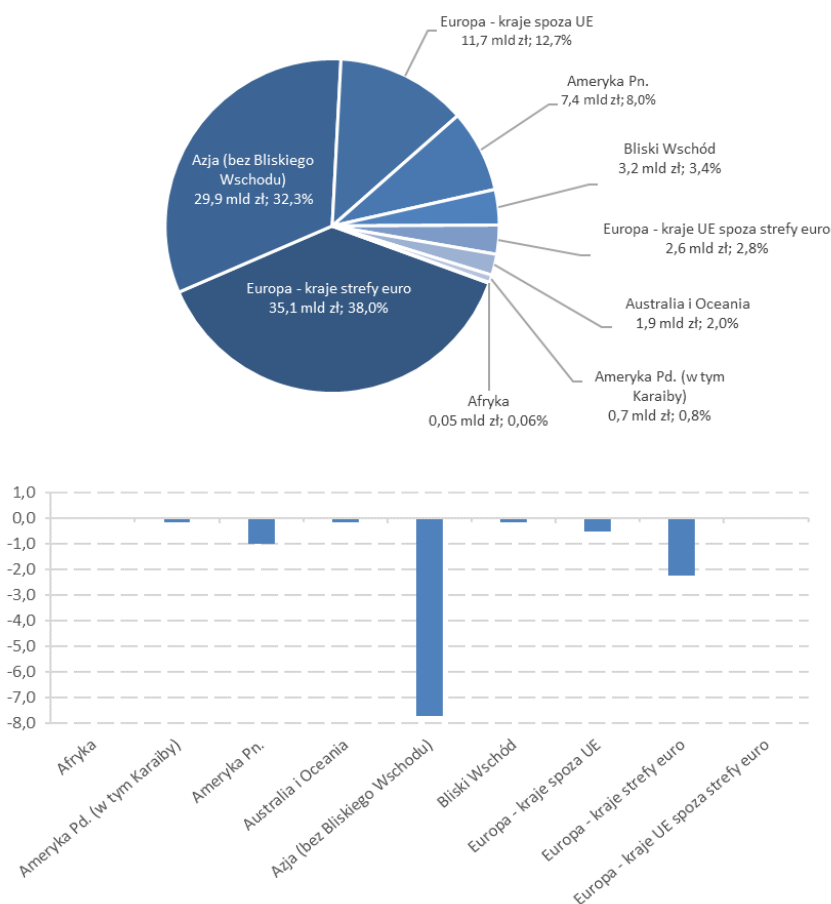
Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zmniejszył się o 4,4 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 166,7 mld zł, co stanowiło 11,9% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,4%).

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

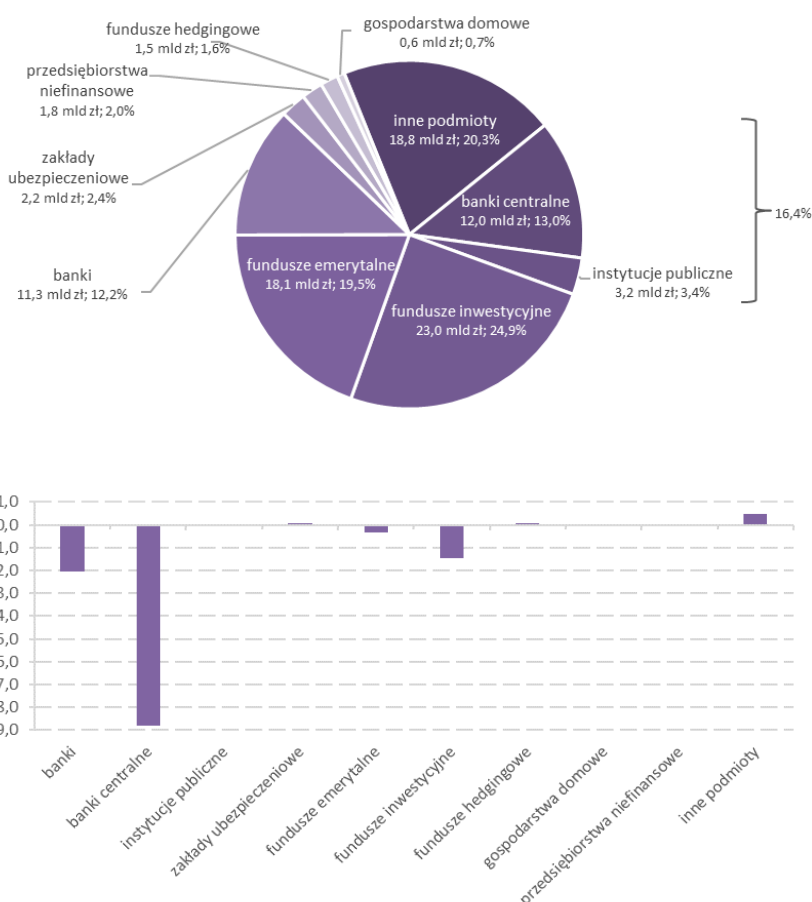
zmiana we wrześniu 2025 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

We wrześniu 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy spadek odnotowali inwestorzy z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (7,7 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 30 września 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 września 2025 r. wyniósł 16,4%.



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

We wrześniu 2025 r., największy wzrost zaangażowania odnotowały „inne podmioty” (0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (8,8 mld zł).

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

zmiany we wrześniu 2025 r., mld zł

We wrześniu 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 8,9 mld zł. W okresie od stycznia 2020 r. do końca września 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 3,1 mld zł.



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

stan na 30 września 2025 r., bez rachunków zbiorczych i z wyłączeniem banków centralnych, wyróżniono kraje o udziale większym niż 1%.

Kraje	Wartość nominalna zadłużenia (mln zł)	Udział w zadłużeniu nierezydentów
Japonia	17 761,1	22,1%
Luksemburg	10 612,3	13,2%
Holandia	8 565,6	10,6%
Wielka Brytania	7 435,6	9,2%
Stany Zjednoczone	6 949,4	8,6%
Irlandia	5 183,7	6,4%
Niemcy	4 410,0	5,5%
Francja	3 384,3	4,2%
Norwegia	2 280,8	2,8%
Szwajcaria	1 981,2	2,5%
Australia	1 705,7	2,1%
Austria	1 383,5	1,7%
Arabia Saudyjska	787,2	1,0%
Włochy	768,4	1,0%
Bułgaria	766,5	1,0%
Pozostałe kraje	6 570,7	8,2%
Suma	80 546,1	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-10-2025 r.

Do końca października tegoroczne potrzeby pożyczkowe zapisane w ustawie budżetowej na rok 2025 zostały już w pełni sfinansowane. (...)

W listopadzie planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji oraz jeden przetarg sprzedaży bonów skarbowych.

We wrześniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 26,8 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 22,6 mld zł, a krajowych inwestorów pozabankowych o 8,6 mld zł. Zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych spadło o 4,4 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 2025 R.

MF

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
21 listopada 2025	25 listopada 2025	OK0128 / NZ0928 / WZ0930 PS0131 / DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	5.000-10.000
26 listopada 2025	28 listopada 2025	OK0128 / NZ0928 / WZ0930 PS0131 / DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-12.000

**Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych i konsultacji z inwestorami.
Po przetargu obligacje będą oferowane w ramach sprzedaży dodatkowej po minimalnej cenie zaakceptowanych ofert.*

Przetargi zamiany
obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupywane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
14 listopada 2025 / 18 listopada 2025	OK0128 / WZ0930 / PS0131 / DS1035 / możli- we inne obligacje typu IZ oraz inne serie	WZ0126	12.412
		OK0426	13.628
		DS0726	38.464
		PS1026	33.624

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
7 listopada 2025	12 listopada 2025	46-tyg.	29 września 2026	2.000-4.000

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

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0226 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,75% w skali roku
ROR1126 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,50% w 1. okresie odsetkowym
DOR1127 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,65% w 1. okresie odsetkowym
TOS1128 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,90% w skali roku
COI1129 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,25% w 1. okresie odsetkowym
EDO1135 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
ROS1131 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,45% w 1. okresie odsetkowym
ROD1137 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym