



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Czerwiec 2026 r.

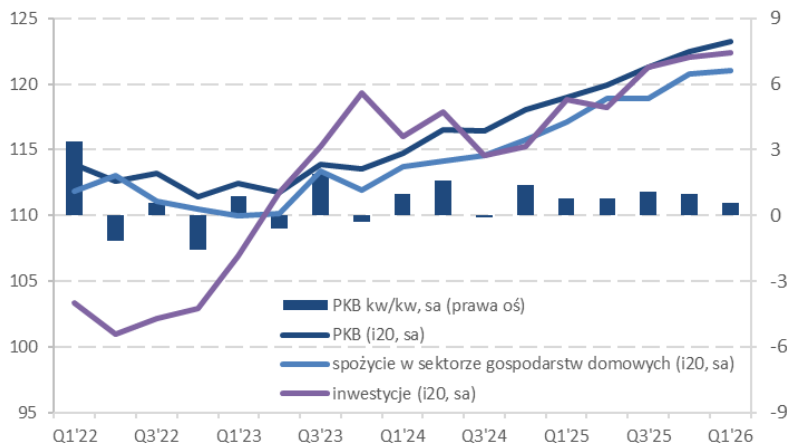
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

| | |
|---|------|
| 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

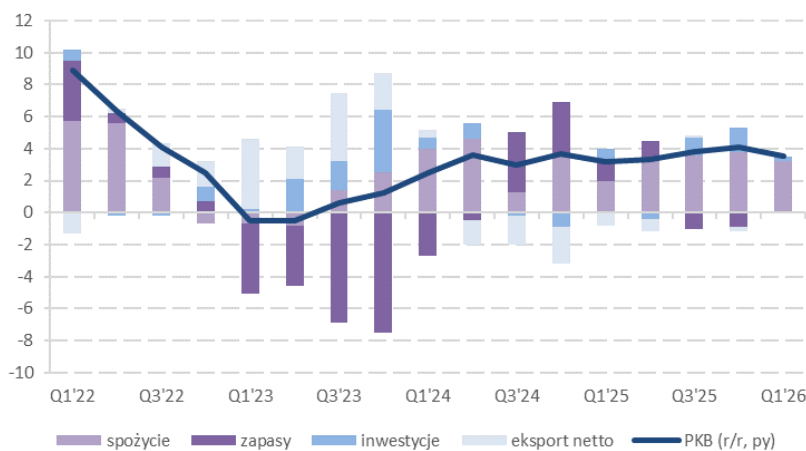
W I kw. 2026 PKB zwiększył się o 0,6% (kw/kw, sca), po wzroście o 1,0% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od końca 2024 r. pozostaje w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla I kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w strefie euro. Spowolnieniu uległ jednak wzrost (kw/kw, sca) konsumpcji gospodarstw domowych i inwestycji. Niższa niż przed kwartałem była również dynamika obrotów handlowych z zagranicą.



Produkt krajowy brutto Polski

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

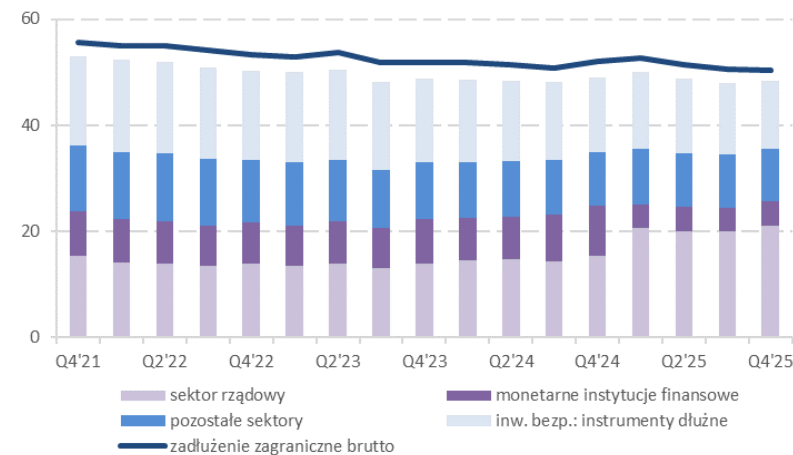
Roczna zmiana PKB zanotowana w I kw. 2026 (3,5%, py) okazała się niższa niż w IV kw. 2025. Osłabieniu uległy dynamiki dwóch głównych składowych PKB, tj. konsumpcji prywatnej i inwestycji. W pierwszym przypadku to najprawdopodobniej efekt niższej dynamiki realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych przy utrzymującej się wysokiej skłonności do oszczędzania. Dość wysoki wzrost – choć również niższy niż przed kwartałem – zanotowało natomiast spożycie publiczne. Eksport netto i przyrost zapasów miały neutralną kontrybucję do wzrostu PKB.



Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

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

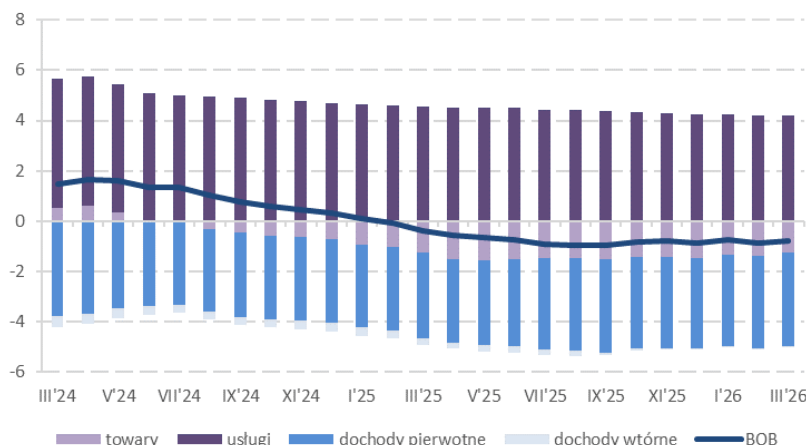
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec IV kw. 2025 r. wyniosło 463,7 mld EUR (50,3% PKB) i było o 8,4 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 42,0%. Dla danych za 2025 r. w jego ramach klasyfikowane są też fundusze przepływowe, które wcześniej zaliczane były do sektora monetarnych instytucji finansowych. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec marca 2026 r. wyniosły 253,5 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

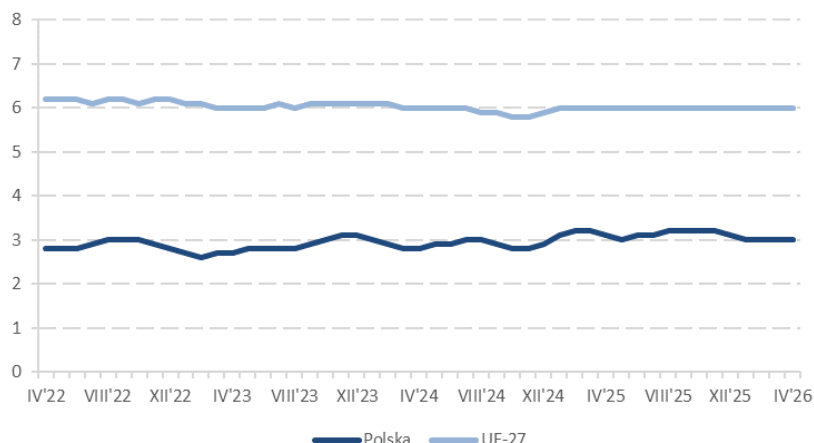
Według wstępnych danych, w marcu 2026 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zmniejszył się do 0,8% PKB. W marcu zawężeniu uległ miesięczny deficyt obrotów towarowych, za sprawą silniejszej poprawy rocznej dynamiki eksportu niż importu. Nastąpiło to mimo wzrostu wartości importu paliw, zarówno poprzez wzrost cen, jak i ich zapasów. Deficyt dochodów pierwotnych wyniósł 3,7% PKB utrzymując najwyższą ujemną kontrybucję do rachunku bieżącego.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

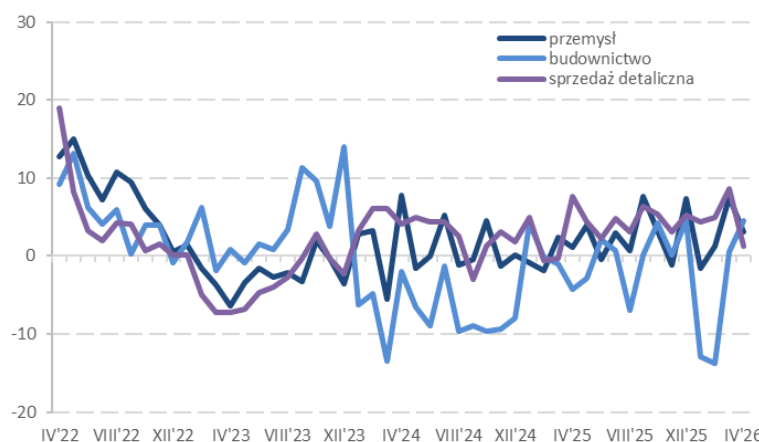
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w kwietniu 2026 r. wyniosła 3,0% i utrzymała się na poziomie z trzech wcześniejszych miesięcy oraz była o 0,1 pkt. proc. niższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,4 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,3%). Na tle państw UE, Polska zanotowała drugi najlepszy wynik po Bułgarii.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

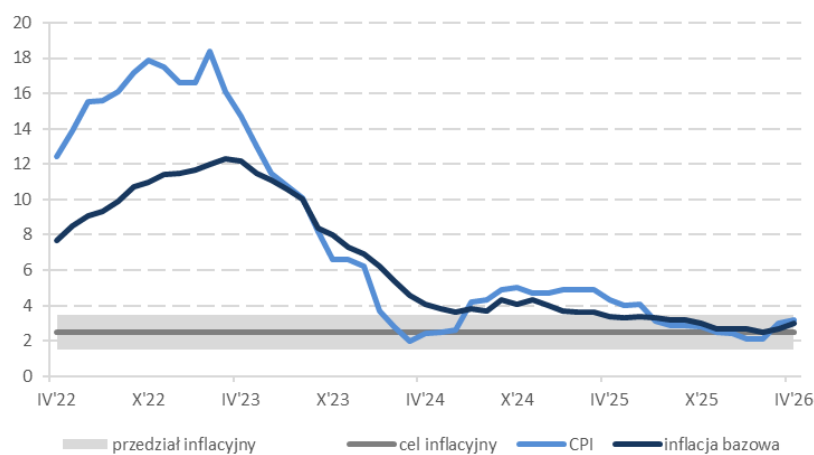
W kwietniu 2026 r. produkcja przemysłowa była o 3,1% (nsa) większa niż przed rokiem. Dane były słabsze od oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa była o 4,5% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 1,3% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem.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



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

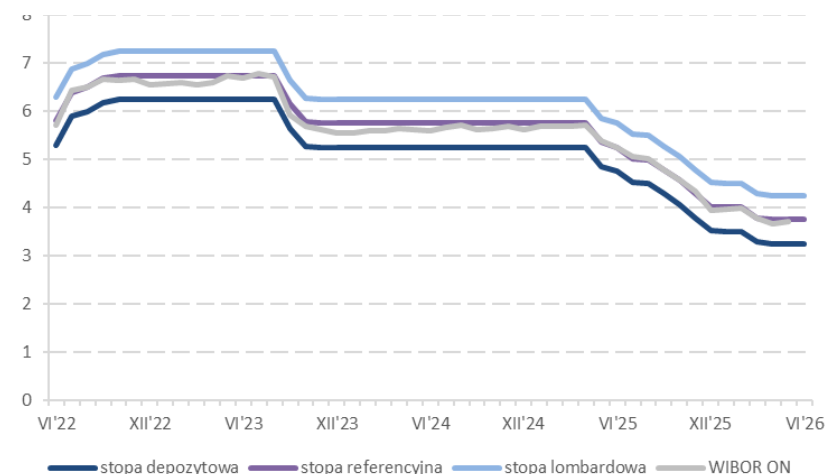
W kwietniu 2026 r. inflacja wzrosła do 3,2% (r/r), głównie na skutek dalszego wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie. Roczne tempo wzrostu cen energii zwiększyło się do 5,8%, przy niewielkim spadku tempa wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych do 1,9%. Inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) zwiększyła się do 3,0%. Według wstępnych danych w maju br. inflacja obniżyła się do 3,1%. W efekcie wzrostu cen surowców energetycznych ceny produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu były już o 1,9% wyższe niż przed rokiem (po znacznej korekcie w górę danych za marzec). W marcu zakończył się okres deflacji cen przemysłowych utrzymujący się od połowy 2023 r.



Stopy procentowe NBP

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

W czerwcu 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%. Był to trzeci z rzędu miesiąc, w którym RPP pozostawiła parametry polityki pieniężnej na niezmiennym poziomie, co wynikało z podwyższonej niepewności związanej z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Strategia wait-and-see umożliwia Radzie bieżące monitorowanie napływających danych oraz ocenę wpływu sytuacji w rejonie Zatoki Perskiej na procesy inflacyjne i aktywność gospodarczą.



II. DANE STATYSTYCZNE

| | j.m. | 2024 | 2025 | 2026 | 2026 | 2026 | 2026 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | Q04 | Q01 | Q02 | Q03 | Q04 | Q01 |
| PKB | | | | | | | |
| Produkt krajowy brutto | r/r | 3,7 | 3,2 | 3,3 | 3,8 | 4,1 | 3,5 |
| | kw/kw, sa | 1,4 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | 1,0 | 0,6 |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | r/r | 3,6 | 2,6 | 4,5 | 3,5 | 4,3 | 3,3 |
| | kw/kw, sa | 1,0 | 1,2 | 1,5 | 0,0 | 1,6 | 0,2 |
| Spożycie publiczne | r/r | 8,3 | 1,9 | 2,5 | 8,1 | 7,7 | 6,0 |
| | kw/kw, sa | 1,9 | 0,7 | 1,6 | 2,1 | 1,3 | 1,2 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | r/r | -3,8 | 5,9 | -2,5 | 6,8 | 6,6 | 2,4 |
| | kw/kw, sa | 0,6 | 3,1 | -0,5 | 2,6 | 0,6 | 0,3 |
| Eksport dóbr i usług | r/r | -0,1 | 4,3 | 4,1 | 5,9 | 7,6 | 5,6 |
| | kw/kw, sa | 0,0 | 2,9 | 1,5 | 1,4 | 2,2 | 0,7 |
| Import dóbr i usług | r/r | 4,6 | 6,4 | 5,9 | 6,0 | 8,8 | 6,1 |
| | kw/kw, sa | -0,1 | 3,1 | 2,2 | 0,9 | 2,1 | 0,7 |
| Wartość dodana brutto | r/r | 2,5 | 2,3 | 3,0 | 3,4 | 3,7 | 3,3 |
| | kw/kw, sa | 1,3 | 0,6 | 0,7 | 1,3 | 0,9 | 0,6 |
| Udział we wzroście PKB | | | | | | | |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | pkt proc. | 1,8 | 1,6 | 2,6 | 2,0 | 2,1 | 2,0 |
| Spożycie publiczne | pkt proc. | 1,7 | 0,4 | 0,6 | 1,6 | 1,7 | 1,2 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | pkt proc. | -0,9 | 0,8 | -0,4 | 1,1 | 1,5 | 0,3 |
| Zmiana zapasów | pkt proc. | 3,4 | 1,2 | 1,3 | -1,0 | -0,9 | 0,0 |
| Saldo obrotów z zagranicą | pkt proc. | -2,3 | -0,8 | -0,8 | 0,1 | -0,3 | 0,0 |
| Wartość dodana brutto | pkt proc. | 2,3 | 2,1 | 2,6 | 3,0 | 3,3 | 2,9 |
| Struktura PKB | | | | | | | |
| Spożycie w sektorze gospodarstw domowych | % PKB | 49,2 | 62,5 | 58,9 | 57,5 | 49,3 | 61,7 |
| Spożycie publiczne | % PKB | 22,5 | 19,8 | 21,1 | 20,6 | 23,3 | 20,3 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | % PKB | 22,5 | 13,2 | 15,1 | 16,2 | 22,7 | 12,9 |
| Zmiana zapasów | % PKB | 2,4 | 0,4 | 0,4 | 2,2 | 1,4 | 0,4 |
| Eksport dóbr i usług | % PKB | 47,3 | 53,4 | 52,5 | 49,2 | 45,9 | 51,9 |
| Import dóbr i usług | % PKB | 44,8 | 50,3 | 49,1 | 46,8 | 43,5 | 48,2 |
| | j.m. | 2025 | 2026 | 2026 | 2026 | 2026 | 2026 |
| | | M11 | M12 | M01 | M02 | M03 | M04 |
| Bilans płatniczy | | | | | | | |
| Eksport - towary (EUR) | r/r | 2,4 | 9,4 | -2,6 | 1,9 | 7,4 | - |
| Import - towary (EUR) | r/r | 2,9 | 9,8 | -6,3 | 3,4 | 3,8 | - |
| Saldo obrotów bieżących ¹⁾ | % PKB | -0,8 | -0,9 | -0,8 | -0,9 | -0,8 | - |
| Saldo obrotów towarowych ¹⁾ | % PKB | -1,4 | -1,5 | -1,3 | -1,4 | -1,3 | - |
| Oficjalne Aktywa Rezerwowe | mln euro | 229 072,3 | 231 021,0 | 246 759,4 | 259 252,7 | 253 529,4 | 254 770,5 |
| Procesy inflacyjne | | | | | | | |
| Ceny towarów i usług konsumpcyjnych | r/r | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 2,1 | 3,0 | 3,2 |
| Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) | r/r | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,5 | 2,7 | 3,0 |
| Ceny produkcji sprzedanej przemysłu | r/r | -2,3 | -2,5 | -2,6 | -2,0 | 1,2 | 1,9 |
| Produkcja | | | | | | | |
| Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾ | r/r | -1,1 | 7,3 | -1,5 | 1,3 | 7,5 | 3,1 |
| | m/m, sa | -2,6 | 3,2 | -2,5 | 0,5 | 5,0 | -2,6 |
| Produkcja budowlano-montażowa ²⁾ | r/r | 0,1 | 4,5 | -12,9 | -13,7 | 0,6 | 4,5 |
| | m/m, sa | -1,0 | 4,5 | -9,8 | -2,6 | 7,3 | 3,4 |
| PMI dla sektora przemysłowego | sa | 49,1 | 48,5 | 48,8 | 47,1 | 48,7 | 48,8 |
| Gospodarstwa domowe i rynek pracy | | | | | | | |
| Sprzedaż detaliczna ²⁾ | r/r | 3,1 | 5,3 | 4,4 | 5,0 | 8,7 | 1,3 |
| Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw | r/r | -0,8 | -0,7 | -0,8 | -0,8 | -0,9 | -0,9 |
| | m/m | 0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie) | r/r | 4,5 | 6,1 | 3,9 | 3,9 | 3,5 | 2,1 |
| | m/m | 2,3 | 5,6 | -6,7 | 1,2 | 4,5 | -1,8 |
| Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat) | %, sa | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |

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 | 2026 | 2026 | 2026 | 2026 | |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | M10 | M11 | M12 | M01 | M02 | M03 |
| Zadłużenie Skarbu Państwa | | | | | | | |
| Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji) | nominał, mln zł | 1 894 102,4 | 1 908 835,2 | 1 951 939,6 | 1 998 319,6 | 2 037 497,2 | 2 050 713,7 |
| Zadłużenie krajowe | nominał, mln zł | 1 513 414,9 | 1 528 210,5 | 1 554 547,0 | 1 595 024,6 | 1 627 446,1 | 1 637 569,6 |
| | % | 79,9 | 80,1 | 79,6 | 79,8 | 79,9 | 79,9 |
| Zadłużenie zagraniczne | nominał, mln zł | 380 687,5 | 380 624,6 | 397 392,6 | 403 295,1 | 410 051,1 | 413 144,1 |
| | % | 20,1 | 19,9 | 20,4 | 20,2 | 20,1 | 20,1 |
| | j.m. | 2024 | 2025 | 2025 | 2025 | 2025 | |
| | | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa) | | | | | | | |
| 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 |
| Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE) | | | | | | | |
| 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 |
| Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych | nominał, mln zł | 978 908,5 | 1 006 584,9 | 1 013 385,5 | 1 016 347,9 | 1 011 018,5 | 1 003 398,6 |

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r.

stan na 31 maja 2026 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 56% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 176,4 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 7,3 mld zł,
- zamiany obligacji w 2026 roku: 6,0 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 44,3 mld zł,
- ciągnięć 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 w czerwcu 2026

plan według stanu na 31 maja 2026 r.

Wartość środków przekazywanych w czerwcu z budżetu na rynek wynosi 4,9 mld zł (wykup bonów skarbowych).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 maja 2026 r., mld zł

Według stanu na 31 maja 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 132,0 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 czerwca 2026 r. do końca roku.

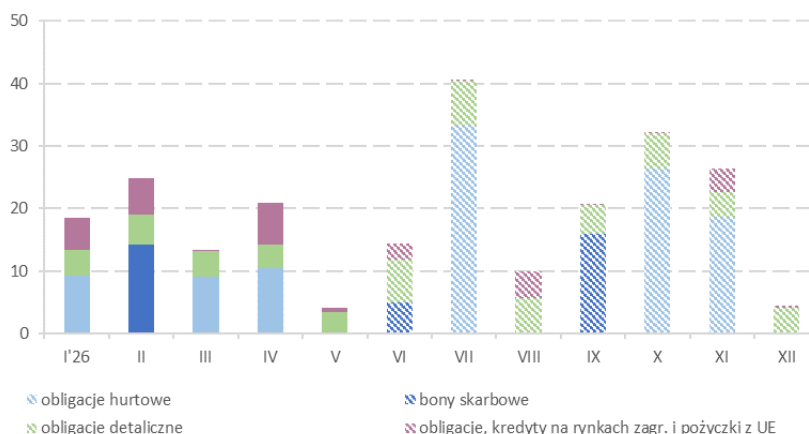
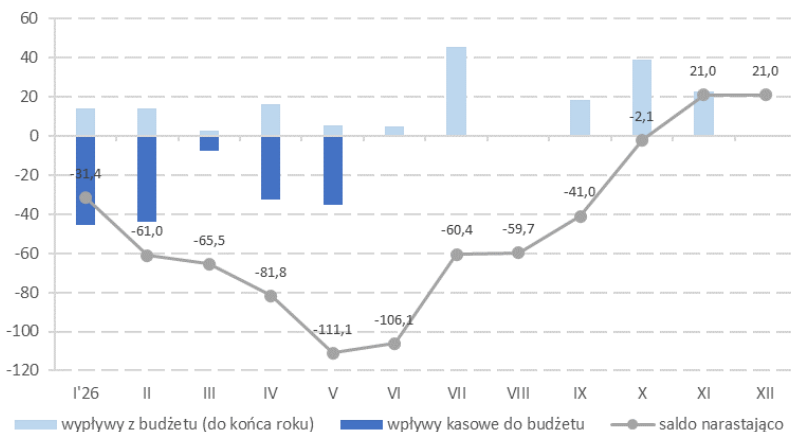
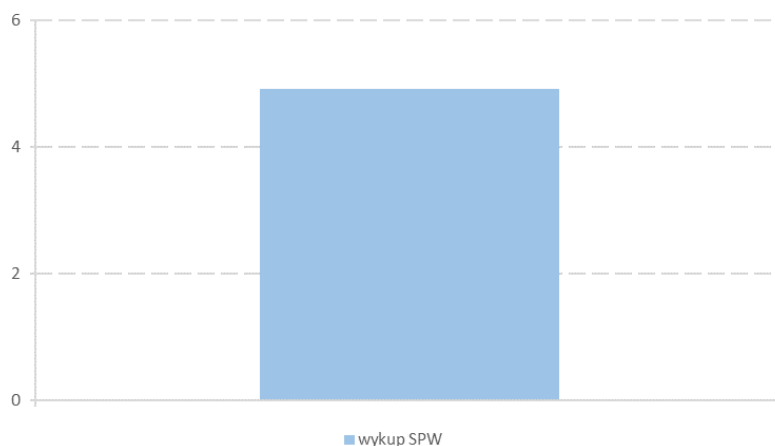
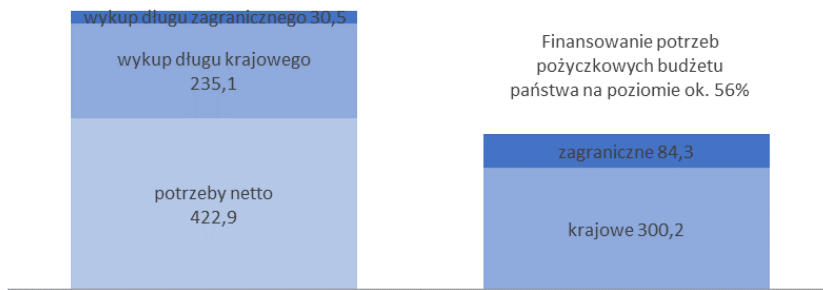
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2026 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 31 maja 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 148,7 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 78,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 37,9 mld zł,
- bony skarbowe: 20,9 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 11,6 mld zł.

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

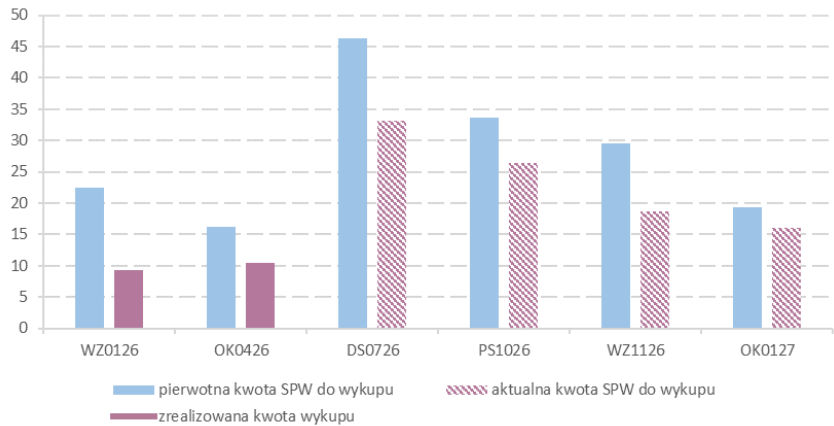


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 i 2027 r.

stan na 31 maja 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).

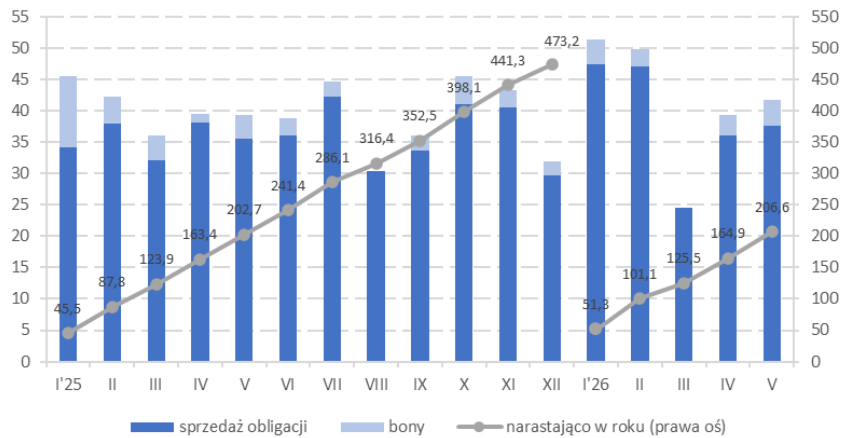


Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-V 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 192,3 mld zł wobec 177,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 14,4 mld zł wobec 24,9 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



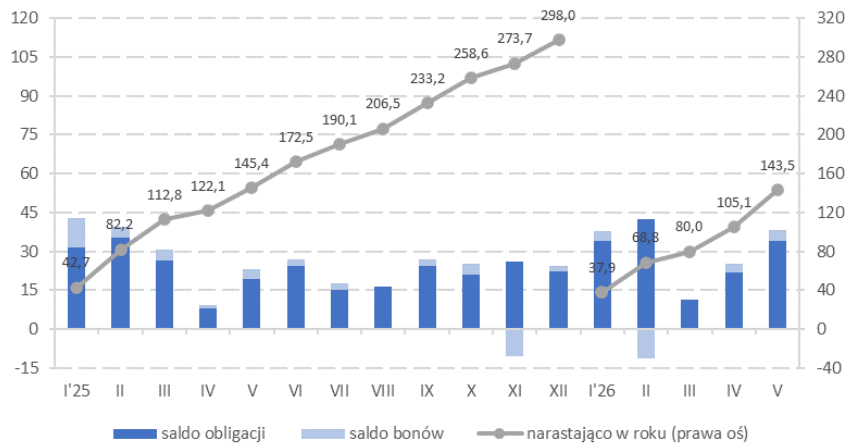
Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-V 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 143,4 mld zł wobec wzrostu o 120,5 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku,
- wzrost zadłużenia w bonach o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 24,9 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.

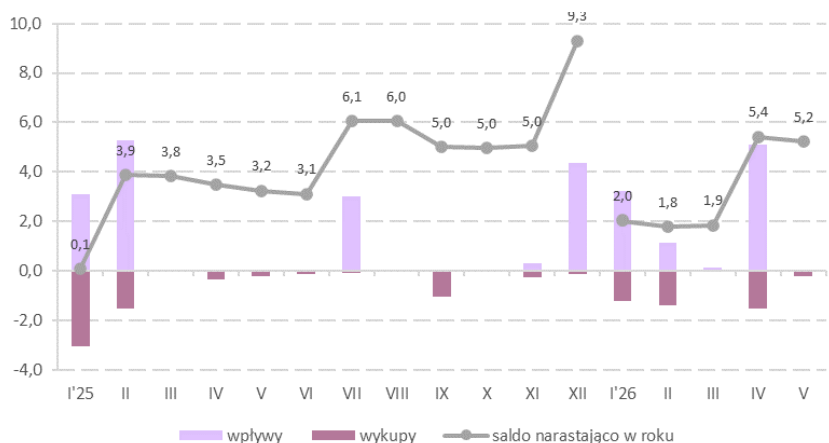


Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-V 2026 roku było dodatnie i wyniosło 5,2 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 6,8 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,2 mld EUR,
- ujemnego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF) w wysokości 1,4 mld EUR.



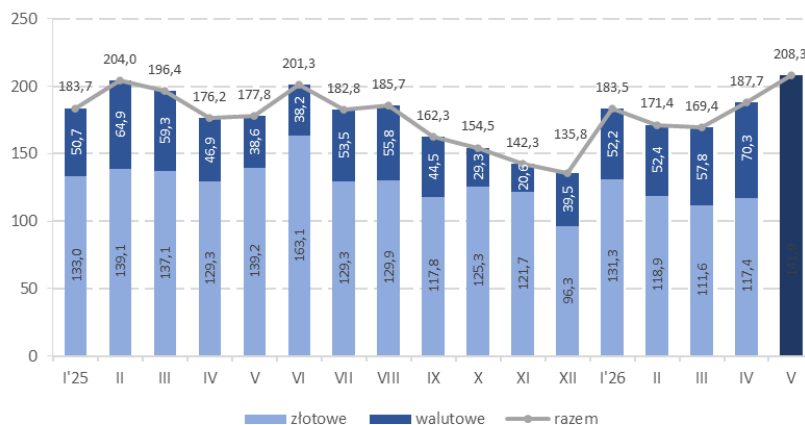
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec maja 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 208,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

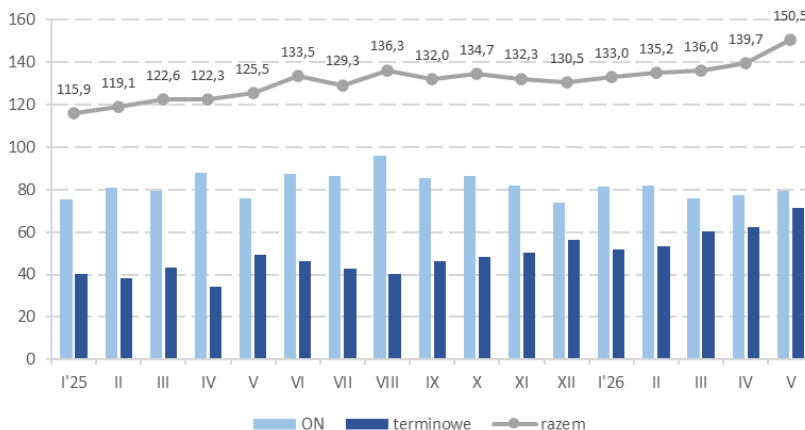
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

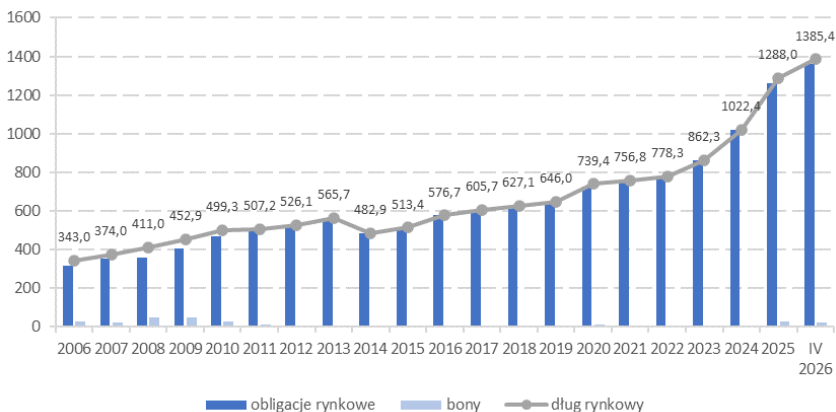
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 150,5 mld zł, z czego w depozytach terminowych 71,2 mld zł oraz w depozytach typu ON 79,3 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

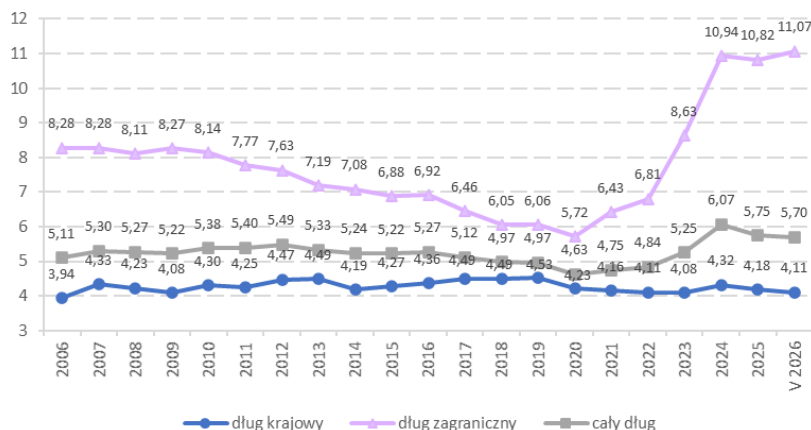
Na koniec kwietnia 2026 roku poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 385,4 mld zł wobec 1 288,0 mld zł na koniec 2025 roku.



Średnia zapadalność długu

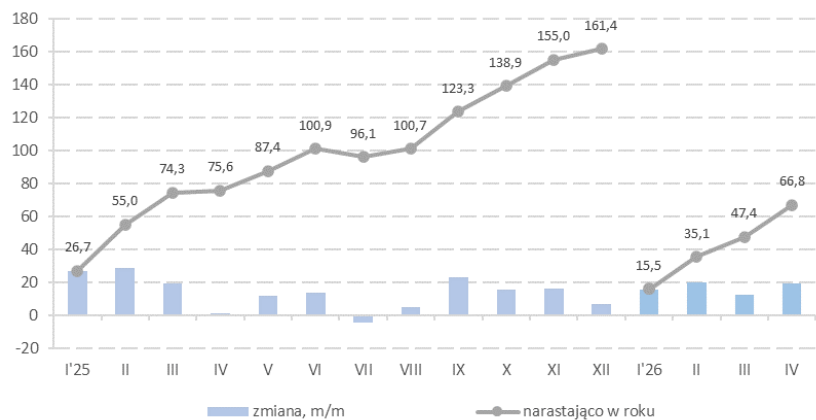
lata

Na koniec maja 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,11 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,70 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



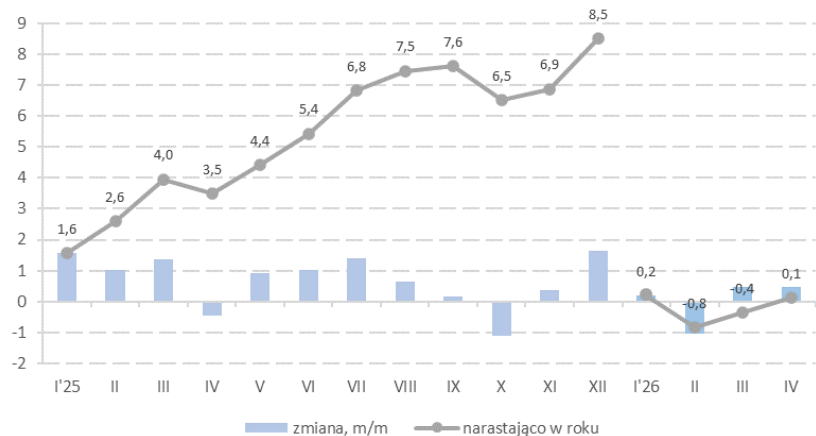
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-IV 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 66,8 mld zł wobec wzrostu o 75,6 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 825,4 mld zł.



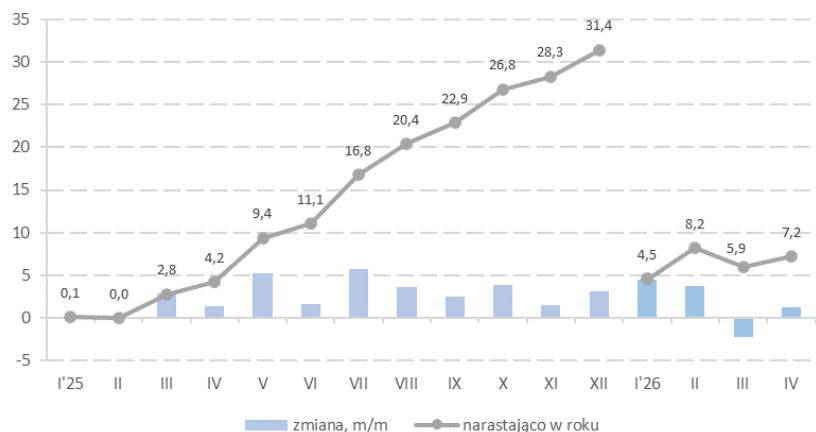
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-IV 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 3,5 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 75,3 mld zł.



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

W okresie I-IV 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 7,2 mld zł wobec wzrostu o 4,2 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 114,7 mld zł.



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

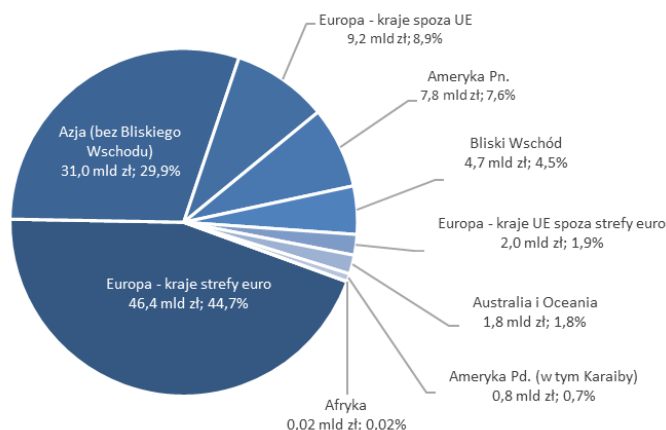
W okresie I-IV 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 16,3 mld zł wobec wzrostu o 10,2 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 190,5 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

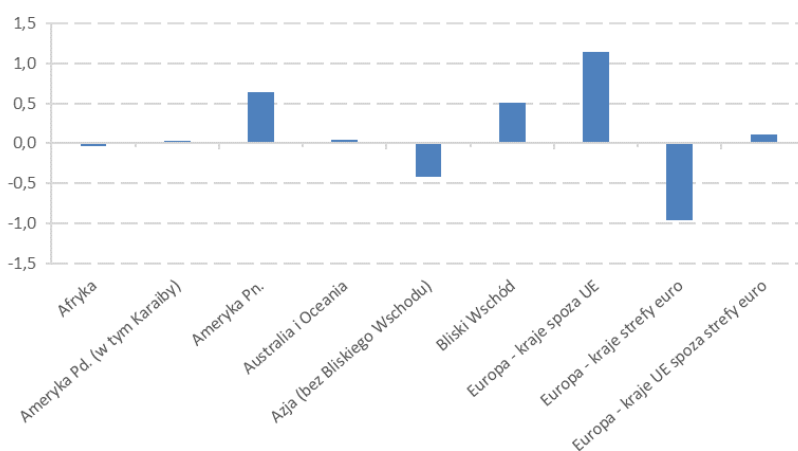
W kwietniu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 0,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 190,5 mld zł, co stanowiło 12,1% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,2%).



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

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

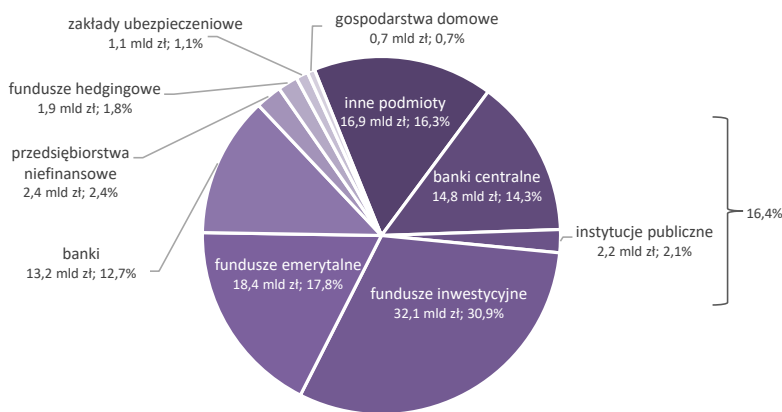
W kwietniu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Europy — krajów spoza UE (1,2 mld zł), największy spadek u inwestorów z Europy - krajów strefy euro (1,0 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 30 kwietnia 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

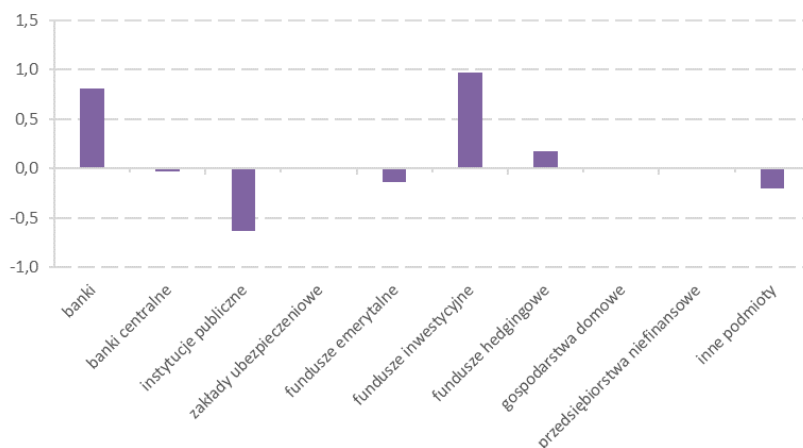
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec kwietnia 2026 r. wyniósł 16,4%.



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

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

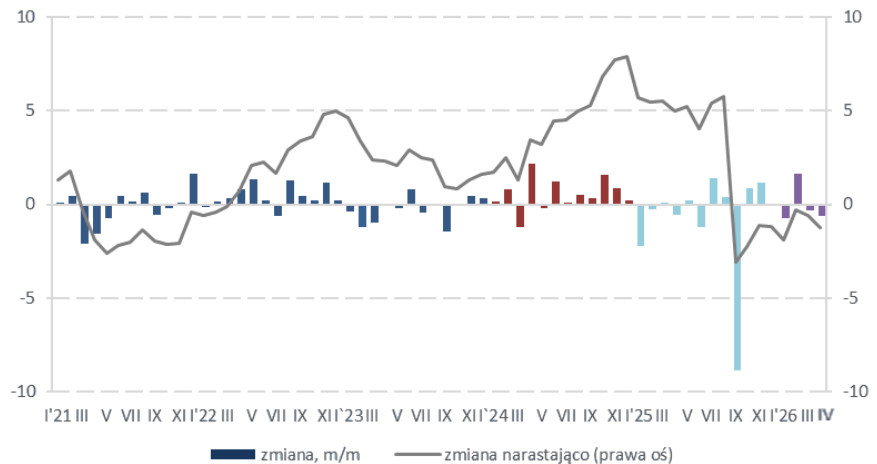
W kwietniu 2026 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały fundusze inwestycyjne (1,0 mld zł), a największy spadek odnotowały instytucje publiczne (0,6 mld zł).



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

zmiany w kwietniu 2026 r., mld zł

W kwietniu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,7 mld zł. W okresie od stycznia 2021 r. do końca kwietnia 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 1,3 mld zł.



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

stan na 30 kwietnia 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 | 17 693,6 | 19,9% |
| Luksemburg | 14 576,0 | 16,4% |
| Irlandia | 8 257,3 | 9,3% |
| Stany Zjednoczone | 7 176,3 | 8,1% |
| Holandia | 7 132,7 | 8,0% |
| Niemcy | 6 413,8 | 7,2% |
| Wielka Brytania | 5 907,1 | 6,6% |
| Austria | 3 739,8 | 4,2% |
| Francja | 3 351,1 | 3,8% |
| Szwajcaria | 1 941,8 | 2,2% |
| Australia | 1 642,0 | 1,8% |
| Norwegia | 1 335,2 | 1,5% |
| Włochy | 961,3 | 1,1% |
| Pozostałe kraje | 8 615,7 | 9,8% |
| Suma | 88 845,3 | 100,0% |

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-05-2026 r.

Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec maja przekroczy 200 mld zł. Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 56%.

W czerwcu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden zamiany obligacji. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W kwietniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 25,2 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 19,4 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 5,2 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 0,6 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W CZERWCU 2026 R.

MF

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

| Data przetargu | Data rozliczenia | Seria | Planowana podaż (mln zł)* |
|------------------|------------------|--|---------------------------|
| 17 czerwiec 2026 | 19 czerwiec 2026 | OK0129 / NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie | 6.000-12.000 |
| 24 czerwiec 2026 | 26 czerwiec 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

| Data przetargu / rozliczenia | Obligacje sprzedawane | Obligacje odkupywane | Aktualna wartość nominalna emisji* (mln zł) |
|---------------------------------|--|----------------------|---|
| 3 czerwca 2026 / 8 czerwca 2026 | OK0128/ NZ0331 / PS0731 / DS0436 / NZ0936 / możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie | DS0726 | 33.192 |
| | | PS1026 | 26.370 |
| | | WZ1126 | 18.753 |
| | | OK0127 | 16.019 |
| | | PS0527 | 32.830 |

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

| Nazwa obligacji | Cena emisyjna | Typ i wysokość oprocentowania |
|-------------------------------|--|--|
| OTS0926 3-miesięczne | 100,00 zł (100,00 zł przy zamianie) | Stałe: 2,00% w skali roku |
| ROR0627 Roczne | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym |
| DOR0628 2-letnie | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,15% w 1. okresie odsetkowym |
| TOS0629 3-letnie | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Stałe: 4,40% w skali roku |
| COI0630 4-letnie | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 4,75% w 1. okresie odsetkowym |
| EDO0636 10-letnie | 100,00 zł (99,90 zł przy zamianie) | Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,35% w 1. okresie odsetkowym |
| ROS0632 rodzinne 6-letnie | 100,00 zł | Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym |
| ROD0638 rodzinne 12-letnie | 100,00 zł | Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym |