



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 2025 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

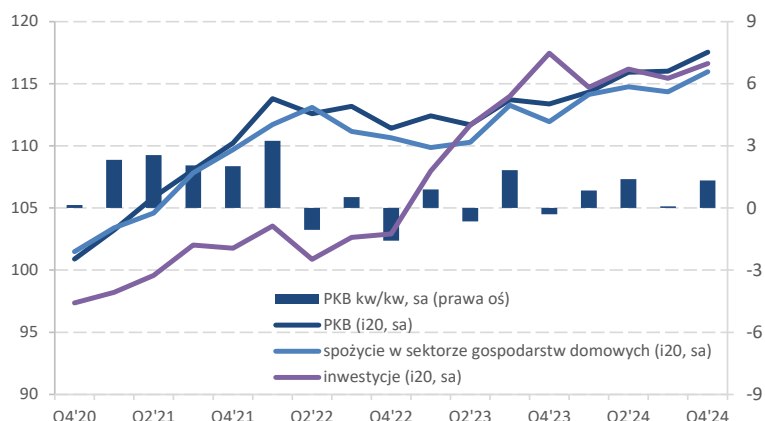
I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna	2-3
II. Dane statystyczne	4
III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych.....	5-10
• Komentarz MF	10
V. Miesięczny plan podaży SPW	11

Produkt krajowy brutto Polski

ceny stałe r/r

źródło: GUS, Eurostat

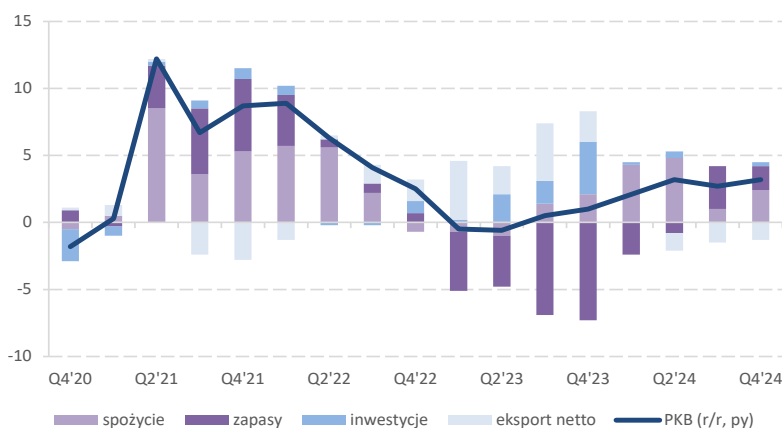
W IV kw. 2024 r. PKB zwiększył się o 1,3% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,1% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB w 2024 r. znajdował się w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB w Polsce są wyraźnie lepsze niż średnio w strefie euro, gdzie w IV kw. PKB był bliski stagnacji (kw/kw, sa). Konsumpcja gospodarstw domowych zwiększyła się o 1,4% a inwestycje o 1,0% (kw/kw, sa), w obu przypadkach po spadkach kwartał wcześniej. Odbicie (kw/kw, sa) zanotował też eksport, natomiast import uległ stagnacji.

**Kontrybucje we wzrost PKB Polski**

Ceny średnioroczne roku poprzedniego (py), r/r

źródło: GUS, obliczenia własne MF

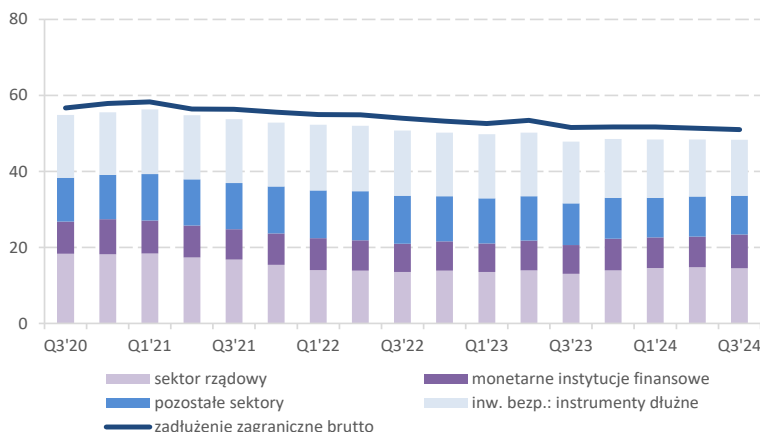
Roczna zmiana PKB zanotowana w IV kw. 2024 r. (3,2%, py) była wyższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wyraźnie poprawiła się dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, ale jej wzrost w całym 2024 r. (odbiicie po spadku rok wcześniej) był wyraźnie niższy niż wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych, które kontynuowały odbudowę swoich oszczędności po szoku inflacyjnym w 2022-2023 r., w warunkach wysokiego poziomu stóp procentowych. Wyższą dynamikę zanotowały też inwestycje, choć w tym wypadku wynik całego roku jest wyraźnie słabszy niż ten z 2023 r., który był ostatnim rokiem wykorzystania środków z poprzedniej perspektywy finansowej UE. W IV 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

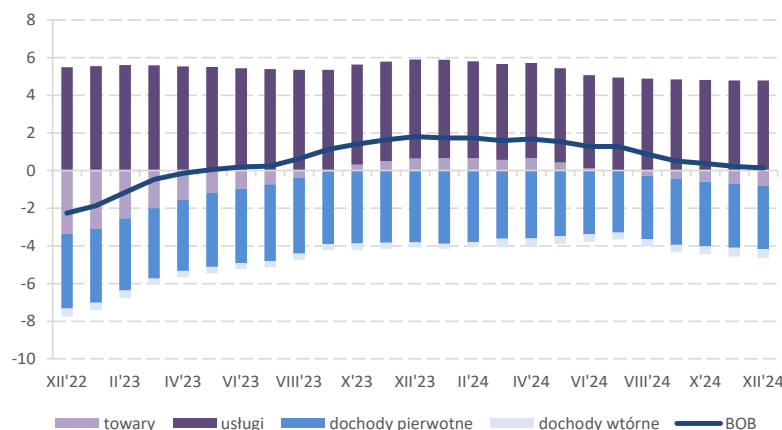
Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2024 r. wyniosło 417,1 mld EUR (51,0% PKB) i było o 8,3 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 28,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2024 r. wyniosły 214,2 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

**Saldo rachunku bieżącego**

proc. PKB, płynny rok

źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

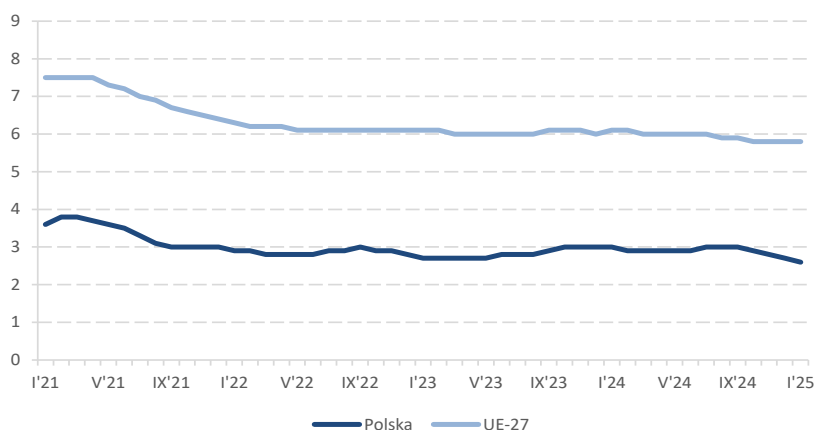
Według wstępnych danych nadwyżka rachunku bieżącego w grudniu 2024 r. w ujęciu płynnego roku zmniejszyła się do 0,1% PKB. Ósmy miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyraźnie wyższa od dynamiki eksportu. Eksport wciąż był ograniczany przez niski popyt w gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski. Import korzystał natomiast ze wzrostu popytu krajowego. Deficyt dochodów pierwotnych w relacji do PKB pozostał głównym źródłem negatywnego wkładu do rachunku bieżącego. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,3% PKB zwiększając dodatni współczynnik pożyczki/zadłużenie (0,4% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

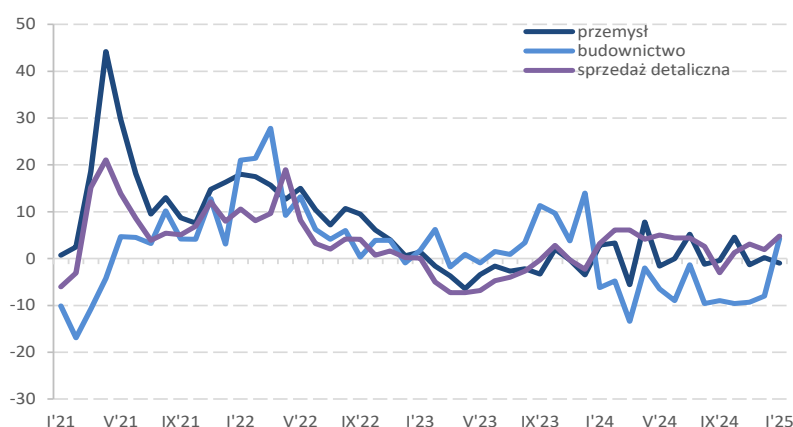
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w styczniu 2025 r. wyniosła 2,6%, tj. o 0,1 pkt. proc. mniej niż w poprzednim miesiącu oraz o 0,4 pkt. proc. mniej niż przed rokiem. Osiągnęła ona historycznie najniższy poziom, niższy o 0,1 pkt. proc. od dotychczasowego zanotowanego w okresie styczeń-maj 2023 r. i grudniu 2024 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,8% i 6,2%). W styczniu 2025 r., spośród państw UE, najniższa stopa bezrobocia była w Polsce i Czechach.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

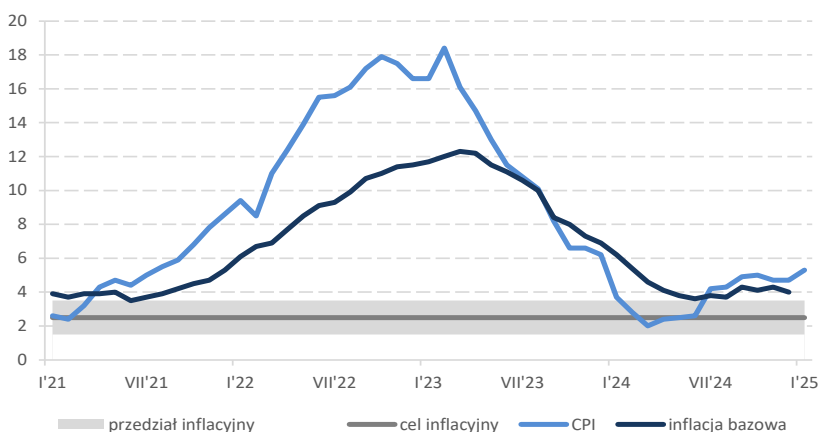
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W styczniu 2025 r. produkcja przemysłowa była o 1,0% (nsa) niższa niż przed rokiem. Dane były zasadniczo zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Produkcja budowlano-montażowa była o 4,3% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 4,8% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyraźnie lepsze niż prognozy rynkowe.

**Inflacja**

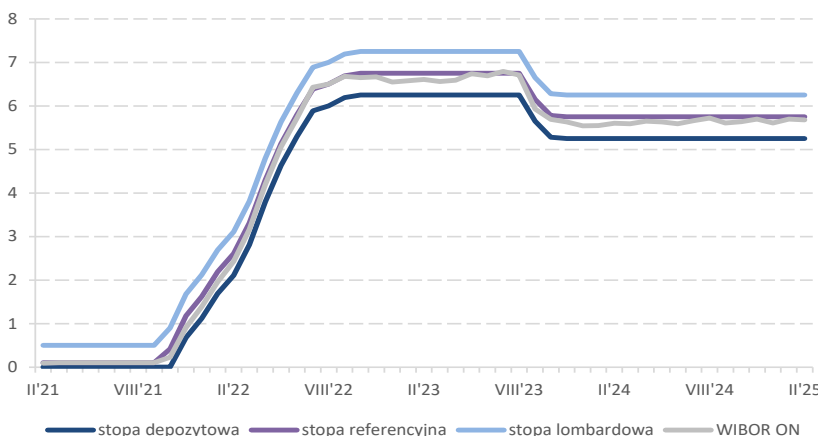
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Według wstępnych danych w styczniu 2025 r. inflacja wzrosła do 5,3% (r/r), osiągając poziom najwyższy od końca 2023 r. Wyraźnie zwiększyło się roczne tempo wzrostu cen energii oraz cen żywności i napojów bezalkoholowych. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w styczniu były nadal niższe niż przed rokiem (o 0,9%), ale skala tego spadku jest już wyraźnie łagodniejsza niż we wcześniejszych miesiącach.

**Stopy procentowe NBP**

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

W lutym 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP bez zmian na piętnastym posiedzeniu z rzędu. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75%, stopa lombardowa w wysokości 6,25%, a stopa depozytowa 5,25%. Podczas comiesięcznej konferencji prasowej Prezes NBP podtrzymał jastrzębią retorykę prezentowaną w dwóch poprzednich miesiącach. Stwierdził, że nie ma obecnie żadnych przesłanek dla zmiany stóp procentowych w Polsce, ponieważ polityka pieniężna nie może dopuścić do utrwalenia się inflacji na podwyższonym poziomie.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2023 Q03	Q04	2024 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	0,5	1,0	2,1	3,2	2,7	3,2
	kw/kw, sa	1,8	-0,3	0,8	1,4	0,1	1,3
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	1,5	0,6	4,4	4,6	0,3	3,5
	kw/kw, sa	2,7	-1,2	2,0	0,5	-0,4	1,4
Spożycie publiczne	r/r	2,8	9,8	9,4	11,5	4,5	3,0
	kw/kw, sa	2,1	1,5	2,3	1,5	0,6	0,9
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	11,0	17,6	1,9	3,2	0,1	1,3
	kw/kw, sa	2,1	3,0	-2,3	1,3	-0,6	1,0
Eksport dóbr i usług	r/r	5,0	3,9	2,1	2,9	-0,7	0,5
	kw/kw, sa	5,7	-1,2	-0,4	-0,2	-0,3	1,8
Import dóbr i usług	r/r	-1,9	0,0	2,3	5,7	1,9	3,3
	kw/kw, sa	2,1	0,5	0,9	1,5	0,2	0,0
Wartość dodana brutto	r/r	1,0	1,8	1,8	2,2	2,3	2,1
	kw/kw, sa	2,0	-0,1	0,2	1,3	-0,2	1,2
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,9	0,3	2,7	2,6	0,2	1,8
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	1,8	1,6	2,2	0,8	0,6
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	1,7	3,9	0,2	0,5	0,0	0,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	-6,9	-7,3	-2,4	-0,8	3,2	1,8
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	4,3	2,3	0,0	-1,3	-1,5	-1,3
Wartość dodana brutto	pkt proc.	0,9	1,6	1,7	2,0	2,0	1,9
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	59,3	50,0	61,9	58,5	58,3	50,4
Spożycie publiczne	% PKB	18,6	21,1	19,3	21,0	19,7	21,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,7	24,9	12,5	15,8	16,2	24,0
Zmiana zapasów	% PKB	-1,0	-1,1	-0,7	-1,0	2,1	0,6
Eksport dóbr i usług	% PKB	55,7	52,3	55,9	54,3	51,0	48,4
Import dóbr i usług	% PKB	50,4	48,1	50,0	49,6	48,2	45,8
	j.m.	2024 M08	M09	M10	M11	M12	2025 M01
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-2,7	1,0	2,1	-3,1	-0,3	-
Import - towary (EUR)	r/r	5,5	5,7	6,6	-0,4	3,9	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	0,9	0,5	0,4	0,2	0,1	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-0,8	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	192 594,5	195 301,0	198 275,4	206 847,3	214 193,8	217 105,1
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,3	4,9	5,0	4,7	4,7	5,3
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,7	4,3	4,1	4,3	4,0	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-5,5	-6,2	-5,1	-3,8	-2,7	-0,9
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-1,2	-0,4	4,6	-1,3	0,2	-1,0
	m/m, sa	-0,4	-0,1	3,4	-2,8	-0,6	0,5
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,3
	m/m, sa	-0,2	1,2	-2,3	2,9	5,5	0,0
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,8	48,6	49,2	48,9	48,2	48,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	2,6	-3,0	1,3	3,1	1,9	4,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9
	m/m	-0,3	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	6,6	5,2	5,0	5,6	4,9	3,7
	m/m	-1,2	-0,7	1,9	1,4	4,0	-4,8
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7	2,6
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 M06	M07	M08	M09	M10	M12
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 476 771,7	1 492 694,7	1 516 496,3	1 537 035,1	1 568 552,6	1 629 337,6
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 143 561,4	1 162 349,1	1 187 297,6	1 189 057,6	1 214 948,5	1 253 525,3
	%	77,4	77,9	78,3	77,4	77,5	76,9
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	333 210,3	330 345,5	329 198,7	347 977,5	353 604,0	375 812,3
	%	22,6	22,1	21,7	22,6	22,5	23,1
	j.m.	2023 Q02	Q03	Q04	2024 Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 241 612,6	1 275 372,8	1 328 065,6	1 417 038,6	1 456 295,0	1 498 024,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	925 382,1	955 030,5	998 740,9	1 059 087,3	1 083 845,8	1 143 624,1
	%	74,5	74,9	75,2	74,7	74,4	76,3
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	316 230,5	320 342,3	329 324,7	357 951,3	372 449,1	354 399,9
	%	25,5	25,1	24,8	25,3	25,6	23,7
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 581 811,5	1 624 461,5	1 691 216,2	1 772 055,9	1 824 469,6	1 897 059,8
Źródło: MF							

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2025 r. stan na 28 lutego 2025 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 50% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 69,3 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 35,0 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 (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

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

plan według stanu na 28 lutego 2025 r.

Wartość środków przekazywanych w marcu z budżetu na rynek wynosi 1,2 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 28 lutego 2025 r., mld zł

Według stanu na 28 lutego 2025 r. wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 r. wynosi 148,3 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 marca 2025 r. do końca roku.

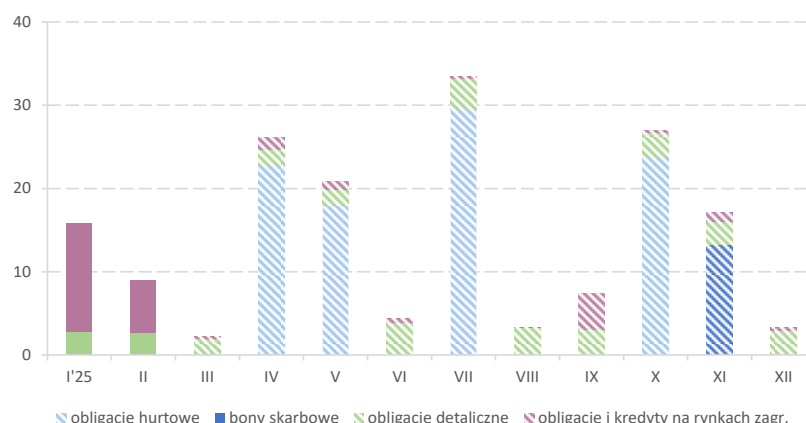
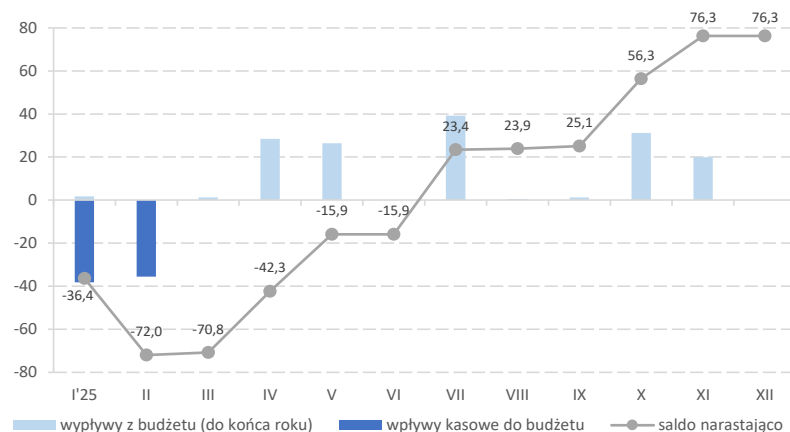
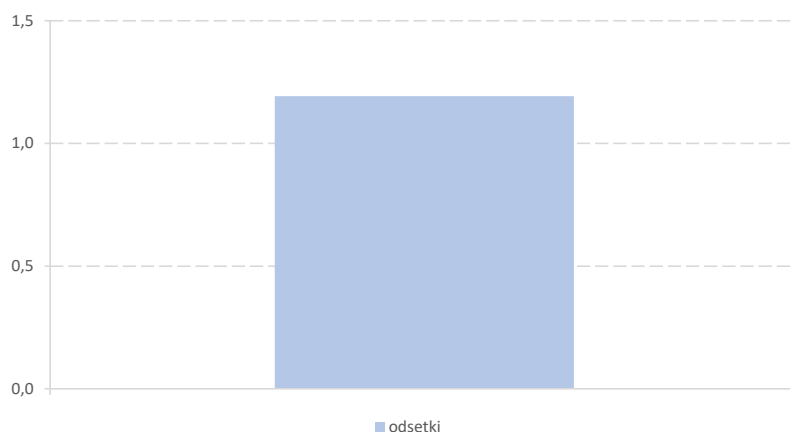
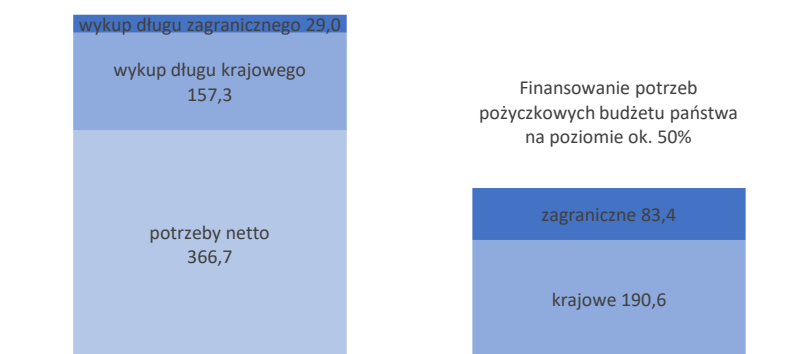
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2025 r. (wg stanu na 28 lutego 2025 r.) pozostaje dług o wartości nominalnej 145,0 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 94,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 28,2 mld zł,
- bony skarbowe: 13,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 9,4 mld zł.

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

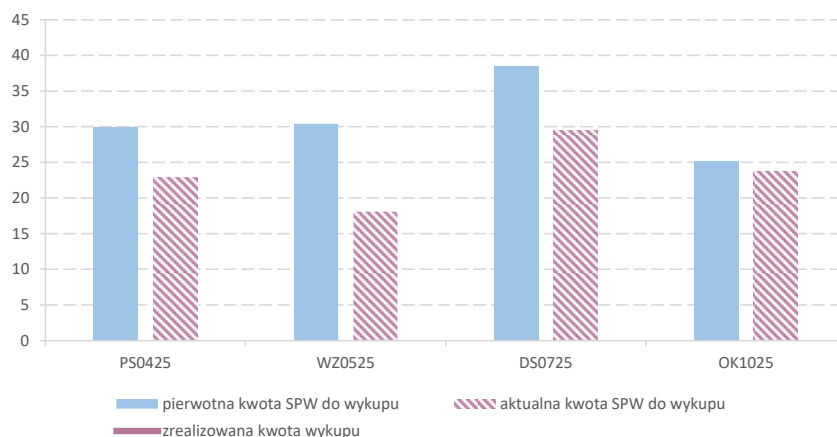


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 r.

stan na 28 lutego 2025 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2025 roku o wartości nominalnej:

- PS0425: 7,0 mld zł (24% emisji),
- WZ0525: 12,3 mld zł (41% emisji),
- DS0725: 8,9 mld zł (23% emisji),
- OK1025: 1,4 mld zł (6% emisji).

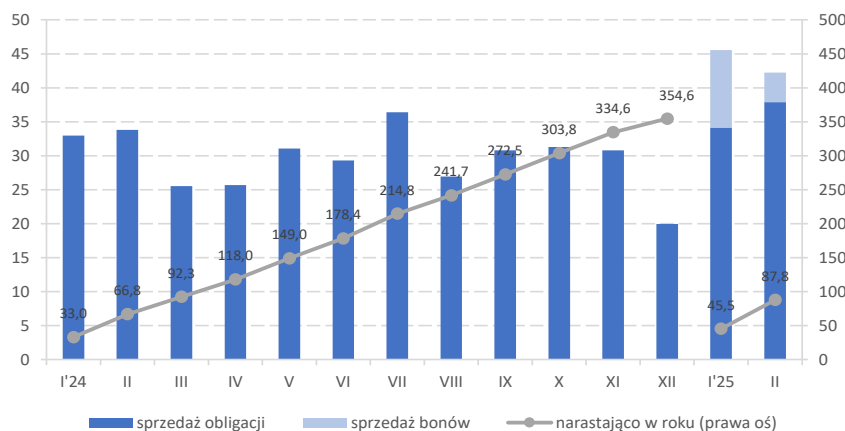


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 72,0 mld zł wobec 66,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 15,8 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



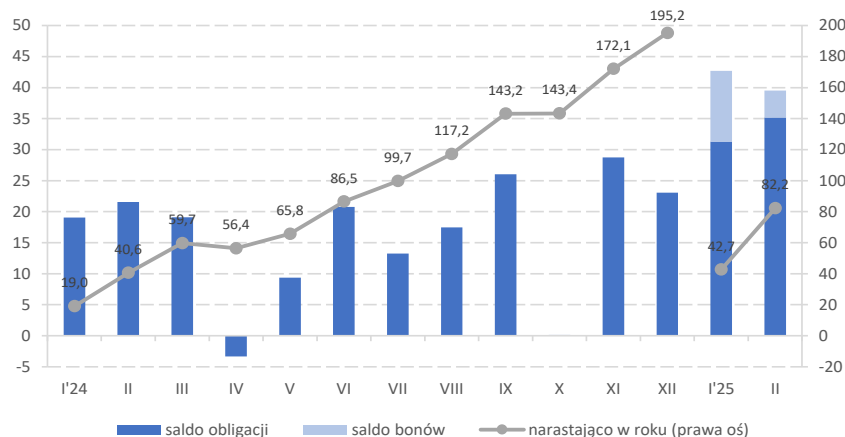
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 66,5 mld zł wobec wzrostu o 40,6 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.
- wzrost zadłużenia w bonach o 15,8 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.

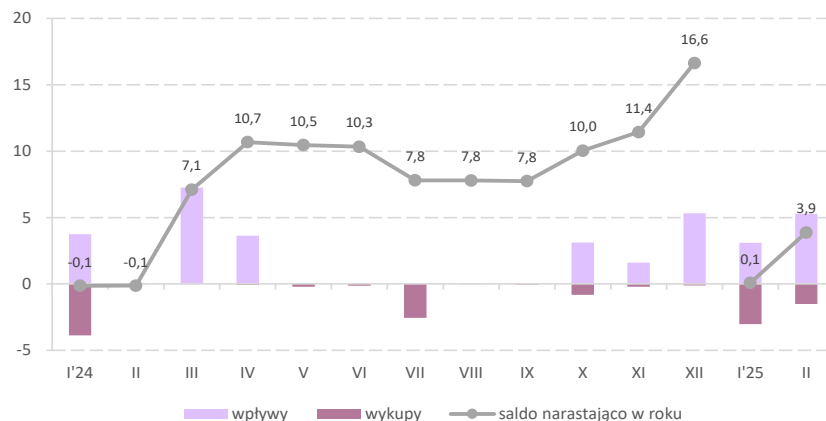


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2025 roku było dodatnie i wyniosło 3,9 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 3,8 mld EUR,
- dodatniego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,05 mld EUR,

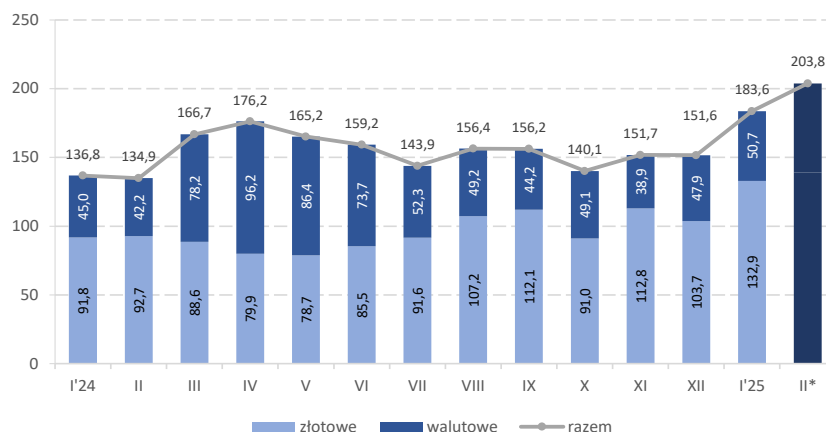


III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

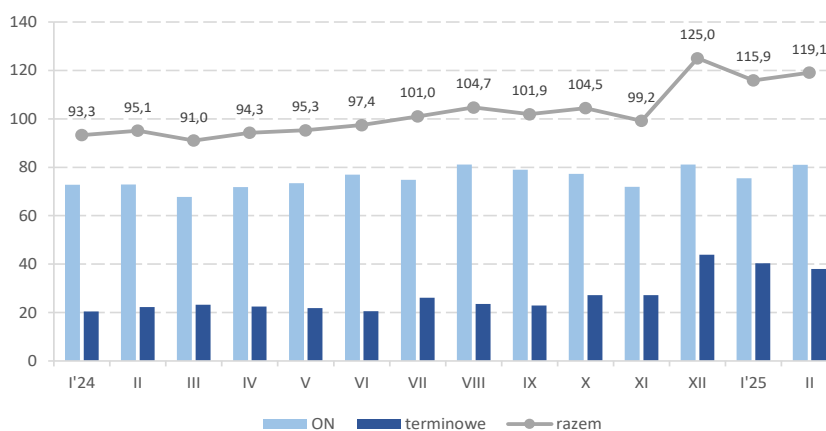
Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca*środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł*

Na koniec lutego 2025 r. na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 203,8 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

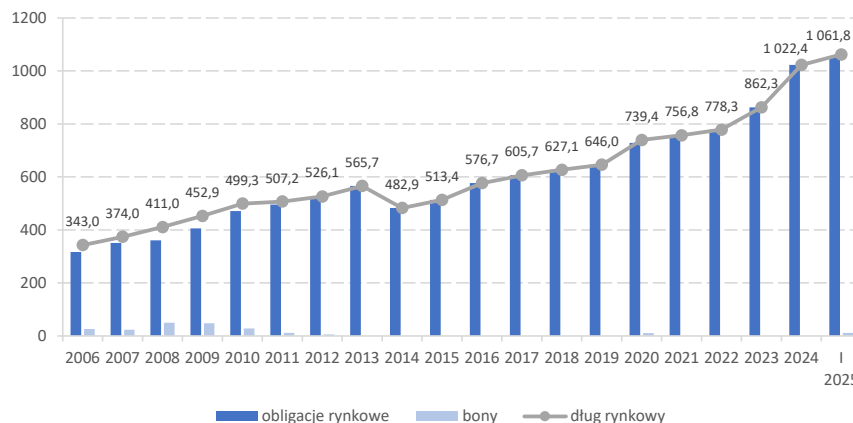
* Przewidywane wykonanie

**Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego***mld zł*

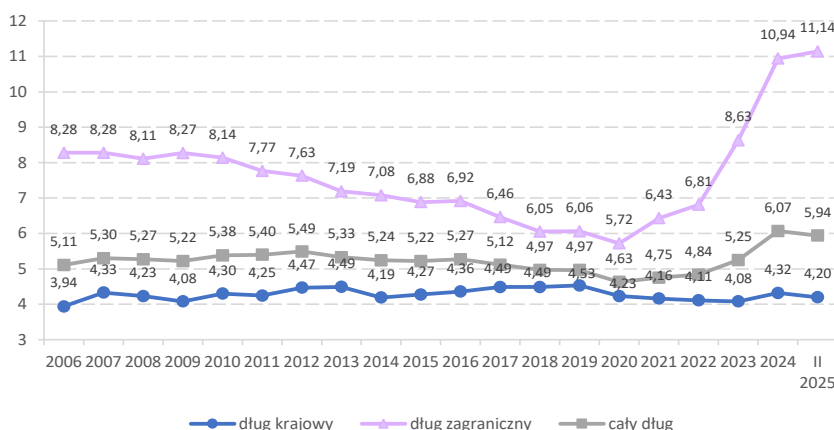
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2025 r. zgromadzono środki w wysokości 119,1 mld zł, z czego w depozytach terminowych 40,4 mld zł oraz w depozytach typu ON 81,0 mld zł.

**Struktura krajowego długu rynkowego***mld zł*

Na koniec stycznia 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 061,8 mld zł wobec 1022,4 mld zł na koniec 2024 r.

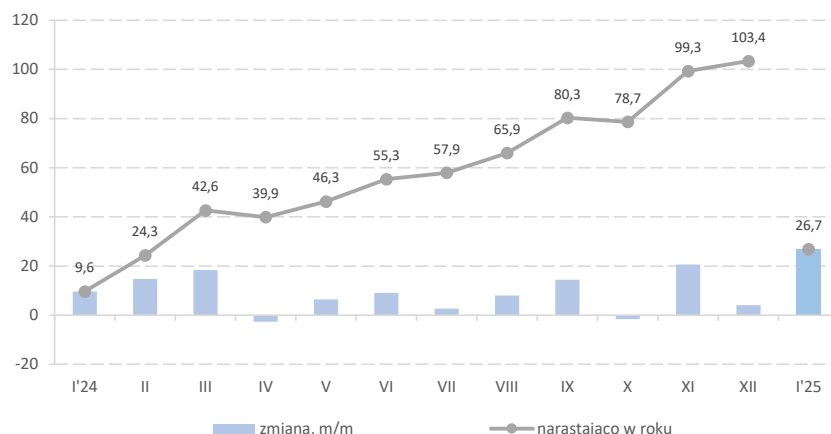
**Średnia zapadalność długu***lata*

Na koniec lutego 2025 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,20 roku (4,32 roku na koniec 2024 roku), a długu ogółem wyniosła 5,94 roku (6,07 roku na koniec 2024 roku).



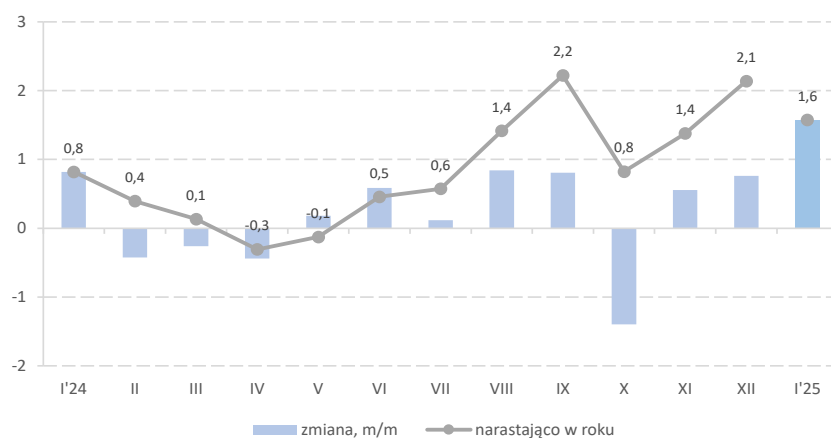
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W styczniu 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 26,7 mld zł wobec wzrostu o 9,6 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 623,9 mld zł.



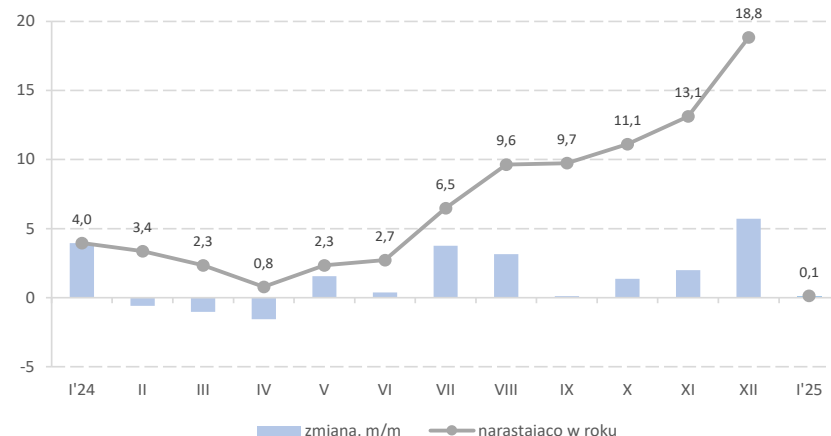
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W styczniu 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 1,6 mld zł wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 68,2 mld zł.



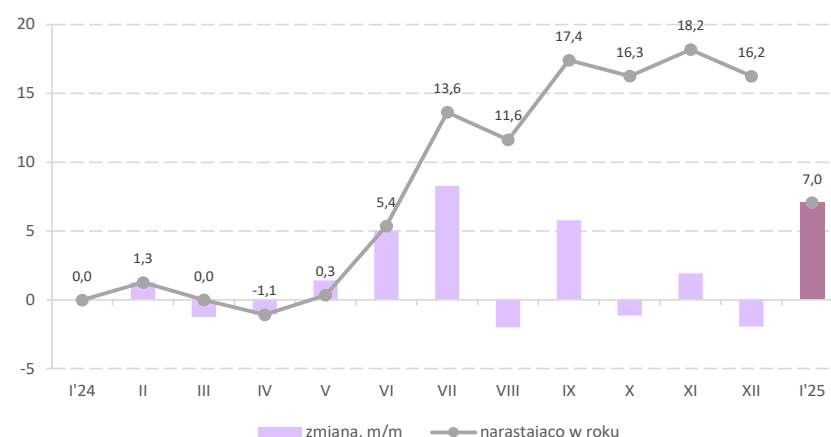
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W styczniu 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 0,1 mld zł wobec wzrostu o 4,0 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 76,2 mld zł.



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

W styczniu 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 7,0 mld zł wobec spadku o 0,01 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 155,5 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

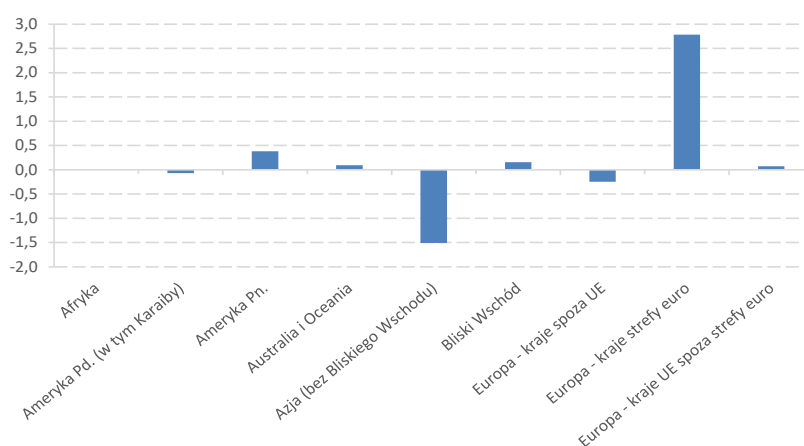
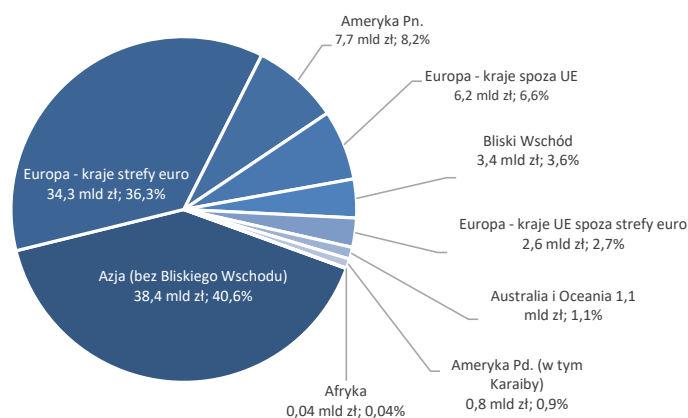
stan na 31 stycznia 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W styczniu 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 6,9 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 155,3 mld zł, co stanowiło 12,8% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,7%).

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

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

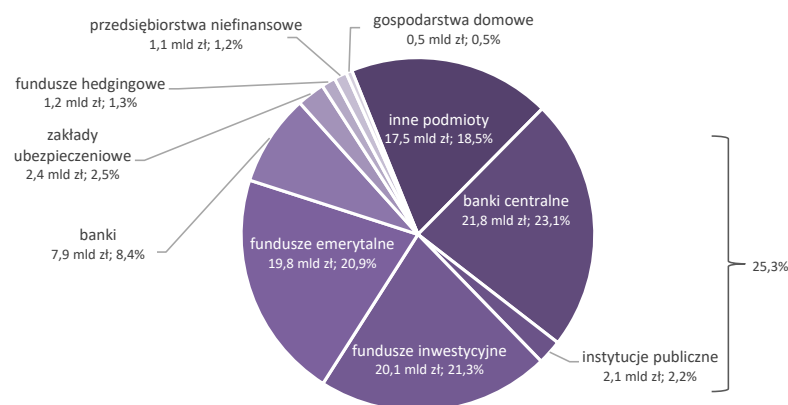
W styczniu 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Europy (kraje strefy Euro) (2,7 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Azji (bez Bliskiego Wschodu) (1,5 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

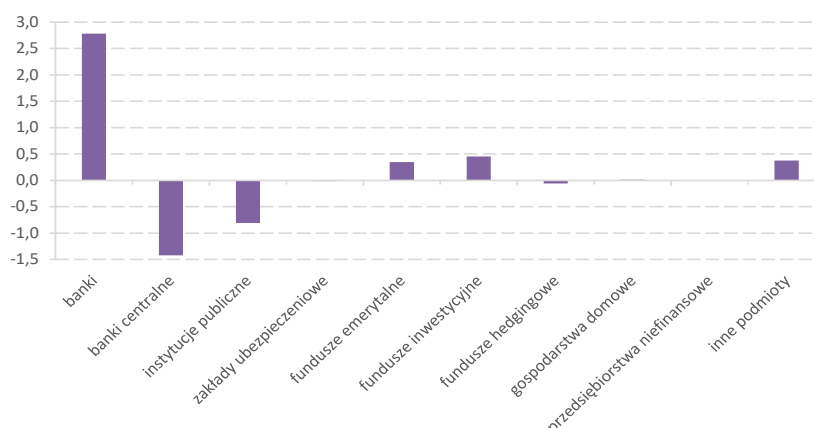
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2025 r. wyniósł 25,3%.



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

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

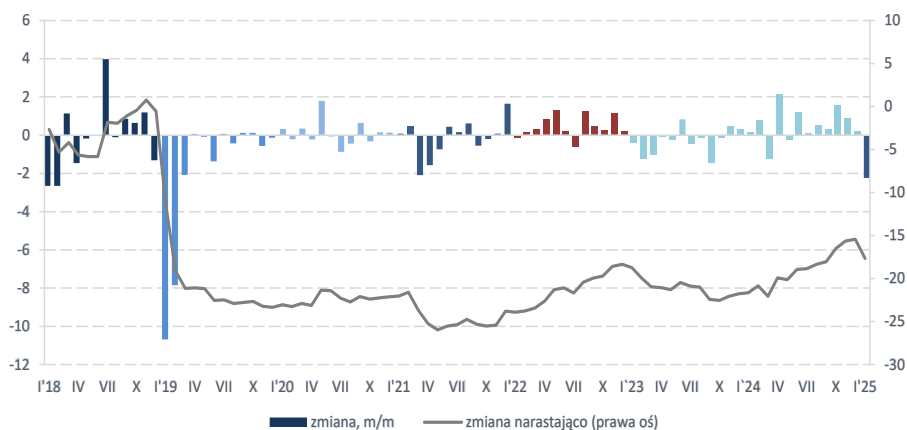
W styczniu 2025 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (2,8 mld zł), a największy spadek odnotowały banki centralne (1,4 mld zł).



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

zmiany w styczniu 2025 r., mld zł

W styczniu 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 2,2 mld zł. W okresie od stycznia 2018 r. do końca stycznia 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 17,7 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 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	16 176,2	22,2%
Luksemburg	10 058,3	13,8%
Holandia	9 232,6	12,7%
Stany Zjednoczone	6 986,5	9,6%
Francja	4 326,4	6,0%
Niemcy	3 921,6	5,4%
Irlandia	3 849,7	5,3%
Wielka Brytania	3 203,6	4,4%
Szwajcaria	1 900,3	2,6%
Austria	1 514,6	2,1%
Singapur	1 333,4	1,8%
Norwegia	1 045,1	1,4%
Włochy	897,0	1,2%
Australia	869,3	1,2%
Czechy	791,2	1,1%
Korea Południowa	785,0	1,1%
Bułgaria	766,4	1,1%
Kajmany	698,5	1,0%
Pozostałe kraje	4 348,5	6,0%
Suma	72 704,2	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
28-02-2025 r.

Na koniec lutego stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 50%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniesie ok. 200 mld zł. W marcu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden zamiany obligacji. Ponadto planujemy przeprowadzenie dwóch przetargów sprzedaży bonów skarbowych. W styczniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 42,9 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych wzrosło o 26,7 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 9,1 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 7,0 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2025 R.



Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
18 marca 2025	20 marca 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	5.000-10.000
27 marca 2025	31 marca 2025	OK0127/ PS0130 / WZ0330 / DS1034 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	5.000-10.000

**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)
5 marca 2025 / 7 marca 2025	OK0127/ PS0729 / WZ0330 / DS1034	PS0425	21.749
		WZ0525	16.758
		DS0725	28.107
		OK1025	22.672

** po rozliczeniu przetargu*

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
7 marca 2025	11 marca 2025	50-tyg.	24 luty 2026	1.000-3.000
14 marca 2025	18 marca 2025	49-tyg.	24 luty 2026	1.000-3.000

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0625 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0326 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
DOR0327 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,90% w 1. okresie odsetkowym
TOS0328 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,95% w skali roku
COI0329 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 6,30% w 1. okresie odsetkowym
EDO0335 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,55% w 1. okresie odsetkowym
ROS0331 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,50% w 1. okresie odsetkowym
ROD0337 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,80% w 1. okresie odsetkowym