



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Grudzień 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 III kw. '2025 PKB zwiększył się o 0,9% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,8% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od początku 2024 r. znajduje się w tendencji wzrostowej. Po sześciu kwartałach nieprzerwanego wzrostu (kw/kw, sa) nieznacznie obniżyła się konsumpcja gospodarstw domowych, podczas gdy inwestycje zanotowały wyraźne odbicie. Mimo stosunkowo słabej dynamiki aktywności gospodarczej w strefie euro, eksport zanotował najwyższy wzrost (kw/kw, sa) od III kw. 2023. Zwiększyła się również dynamika importu.

Kontrybucje we wzrost PKB Polski

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

Roczna zmiana PKB zanotowana w III kw. 2025 (3,8%, py) była najwyższa od trzech lat. Wyniki PKB dla III kw. w Polsce są wyraźnie lepsze niż średnio w UE i strefie euro. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był niższy niż w II kw. 2025, na co wskazywały wcześniej opublikowane dane o sprzedaży detalicznej. Dobrze i lepiej od oczekiwań wypadły inwestycje, po spadku w poprzednim kwartale. Najprawdopodobniej do wzrostu inwestycji ogółem w dużej mierze przyczyniła się poprawa dynamiki inwestycji w sektorze instytucji rządowych i samorządowych. W przeciwieństwie do wcześniejszych kwartałów niewielką dodatnią kontrybucję do wzrostu PKB zanotował eksport netto, podczas gdy wkład przyrostu zapasów był ujemny.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

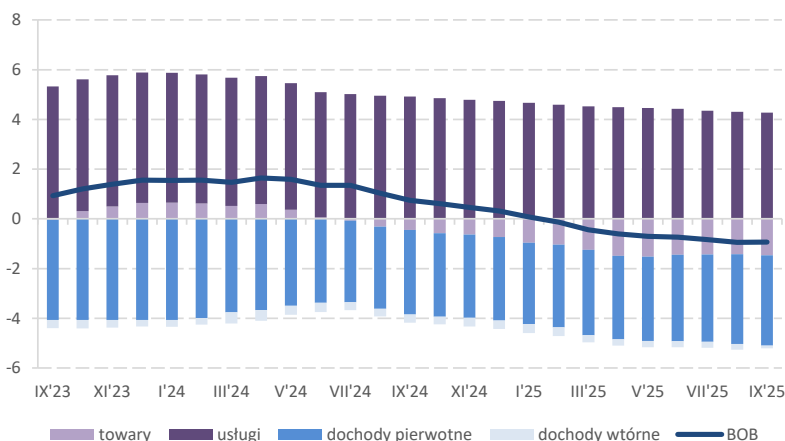
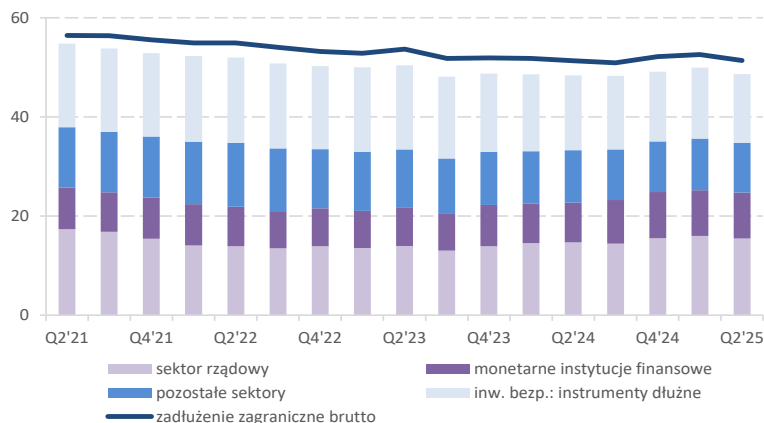
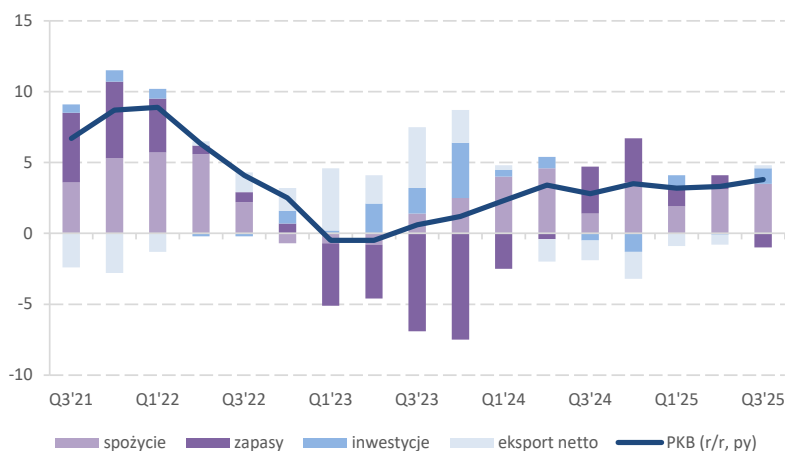
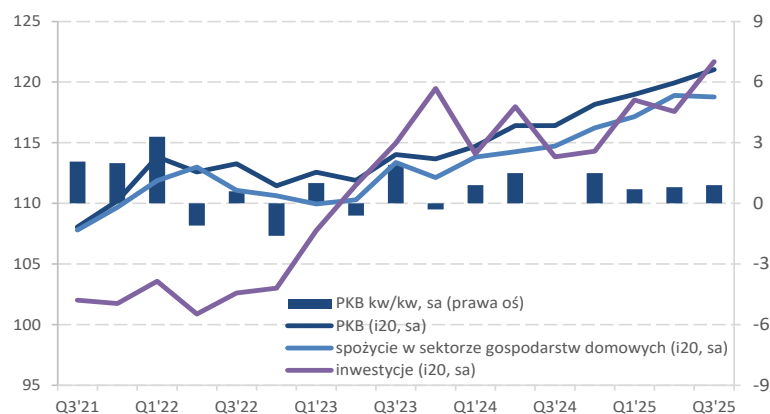
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

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 września 2025 r. wyniosły 223,3 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

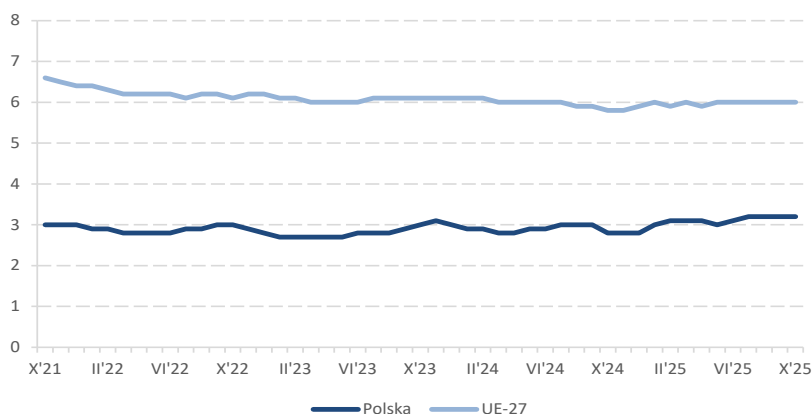
We wrześniu 2025 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku pozostał na poziomie 0,9% PKB. Miesięczne saldo okazało się lepsze od oczekiwań. Przy odwróceniu efektów kalendarzowych na pozytywne wyraźnie poprawiła się roczna dynamika obrotów towarowych z zagranicą. Jak podaje NBP w notatce do danych najbardziej zwiększył się eksport produktów rolnych, pozostałych towarów konsumpcyjnych oraz samochodów osobowych. W imporcie najszybszy przyrost wartości odnotowany został natomiast w pozostałych towarach konsumpcyjnych, uzbrojeniu oraz dobrach inwestycyjnych. Dodatkowo we wrześniu wyraźnie wzrosły (r/r) przychody salda dochodów wtórnych, co w dużym stopniu wynikało z wydatków dla beneficjentów KPO.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

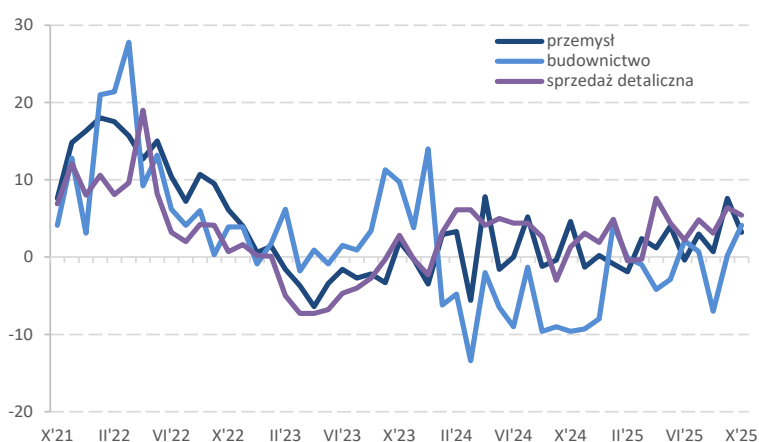
proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w październiku 2025 r. wyniosła 3,2%, tj. utrzymała się na poziomie z trzech wcześniejszych miesięcy oraz była o 0,4 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 była wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,0% i 6,4%). W październiku br., spośród państw UE, tylko na Malcie była ona niższa niż w Polsce, a w Czechach taka sama jak w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

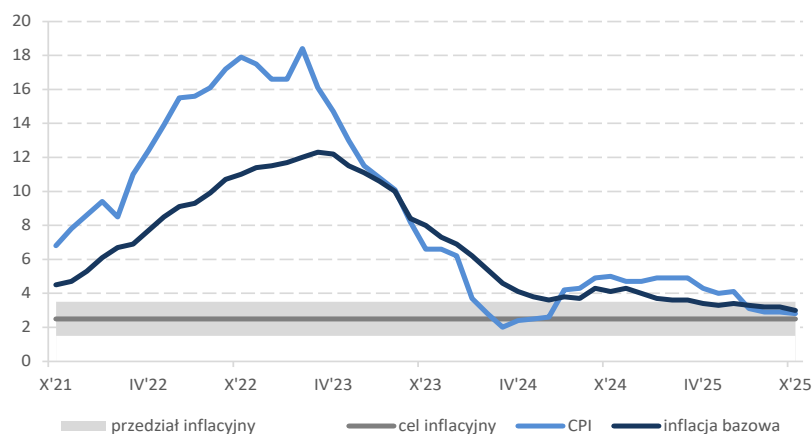
produkcja sprzedana w cenach stałych.
dane niewyrównane sezonowo (nsa)
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W październiku 2025 r. produkcja przemysłowa była o 3,2% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 4,1% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były powyżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 5,4% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

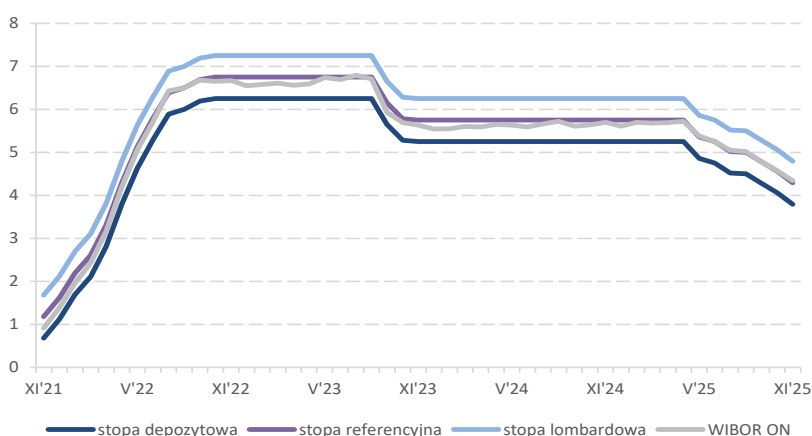
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W październiku 2025 r. inflacja obniżyła się do 2,8% (r/r), co oznacza, że czwarty miesiąc z rzędu była poniżej górnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Ceny energii były o 1,3% wyższe niż przed rokiem. Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych wyraźnie obniżyło się do 3,4%, a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) spadła do 3,0%. Według wstępnych danych w listopadzie inflacja ponownie spadła i osiągnęła 2,4%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku były o 2,2% niższe niż przed rokiem i był to najgłębszy tegoroczny spadek.

**Stopy procentowe NBP**

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

W listopadzie 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc., a w grudniu 2025 r. o kolejne 0,25 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 4,00%, stopa lombardowa do 4,50%, a stopa depozytowa została obniżona do 3,50%. Była to już piąta i szósta obniżka w bieżącym roku, w wyniku której stopy zostały zredukowane łącznie o 1,75 pkt. proc. W opinii Rady listopadowe i grudniowe dostosowania poziomu stóp procentowych NBP były uzasadnione obniżeniem się inflacji oraz poprawą jej perspektyw w najbliższych kwartałach.



II. DANE STATYSTYCZNE

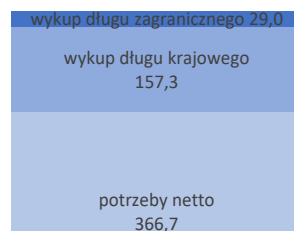
	j.m.	2024			2025		
		Q02	Q03	Q04	Q01	Q02	Q03
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,4	2,8	3,5	3,2	3,3	3,8
	kw/kw, sa	1,5	0,0	1,5	0,7	0,8	0,9
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,2	0,2	3,6	2,6	4,5	3,5
	kw/kw, sa	0,4	0,4	1,3	0,8	1,5	-0,1
Spożycie publiczne	r/r	11,6	5,9	8,3	1,5	2,0	7,4
	kw/kw, sa	1,6	0,4	1,8	0,4	1,3	1,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	5,0	-2,8	-5,1	6,4	-0,7	7,1
	kw/kw, sa	3,4	-3,5	0,4	3,7	-0,8	3,5
Eksport dóbr i usług	r/r	4,3	0,5	0,1	2,1	1,9	6,1
	kw/kw, sa	0,1	-0,2	0,5	1,0	1,3	2,7
Import dóbr i usług	r/r	7,8	3,2	3,9	4,3	3,4	5,9
	kw/kw, sa	2,4	-0,4	0,1	1,8	1,8	2,4
Wartość dodana brutto	r/r	2,1	2,0	2,3	2,2	2,9	3,4
	kw/kw, sa	1,4	-0,7	1,3	0,5	0,8	1,2
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,4	0,2	1,8	1,6	2,6	2,0
Spożycie publiczne	pkt proc.	2,2	1,2	1,8	0,3	0,5	1,5
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	-0,5	-1,3	0,8	-0,1	1,1
Zmiana zapasów	pkt proc.	-0,4	3,3	3,1	1,4	1,0	-1,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,6	-1,4	-1,9	-0,9	-0,7	0,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,9	1,8	2,1	2,0	2,6	3,0
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,9	57,9	49,6	62,5	59,0	57,9
Spożycie publiczne	% PKB	21,0	19,7	22,6	19,7	21,0	20,7
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	16,0	15,8	22,4	13,2	15,2	16,4
Zmiana zapasów	% PKB	-0,8	2,4	1,9	0,6	0,2	1,4
Eksport dóbr i usług	% PKB	54,6	51,3	47,7	52,6	51,9	49,7
Import dóbr i usług	% PKB	49,8	48,3	45,1	49,7	48,4	47,1
	j.m.	2025					
		M05	M06	M07	M08	M09	M10
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	4,9	2,7	3,0	-1,4	5,8	-
Import - towary (EUR)	r/r	6,1	0,6	2,6	-1,1	7,3	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,7	-0,7	-0,8	-0,9	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,5	-1,4	-1,4	-1,4	-1,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	215 112,8	211 054,3	223 520,3	223 501,0	223 261,0	228 019,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9	2,8
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	4,0	-0,4	3,0	0,7	7,6	3,2
	m/m, sa	-0,3	-0,2	1,0	-0,1	4,0	-1,0
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,1
	m/m, sa	0,2	3,1	-1,4	-3,6	3,2	2,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	47,1	44,8	45,9	46,6	48,0	48,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	4,4	2,2	4,8	3,1	6,4	5,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
	m/m	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,2	4,8	4,3	4,1	4,5	3,7
	m/m	-3,9	2,3	0,0	-1,5	-0,2	1,2
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,0	3,1	3,2	3,2	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					
		M04	M05	M06	M07	M08	M09
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 750 445,1	1 772 500,4	1 802 104,8	1 832 369,0	1 852 962,8	1 868 603,9
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 370 642,0	1 396 138,3	1 430 557,1	1 444 094,4	1 466 173,0	1 486 949,3
	%	78,3	78,8	79,4	78,8	79,1	79,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	379 803,2	376 362,1	371 547,7	388 274,7	386 789,8	381 654,5
	%	21,7	21,2	20,6	21,2	20,9	20,4
	j.m.	2024			2025		
		Q01	Q02	Q03	Q04	Q01	Q02
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
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 30 listopada 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 grudniu 2025

plan według stanu na 30 listopada 2025 r.

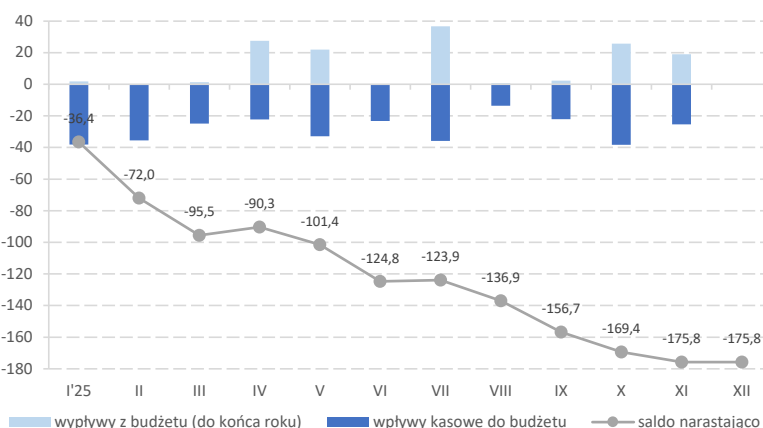
W grudniu br. przepływy środków z tytułu wykupu i płatności odsetkowych od SPW nie występują.

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 30 listopada 2025 r., mld zł

Do końca 2025 r. nie występują wykupy i płatności odsetek z tytułu hurtowych SPW.

* 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 do końca 2025 roku.

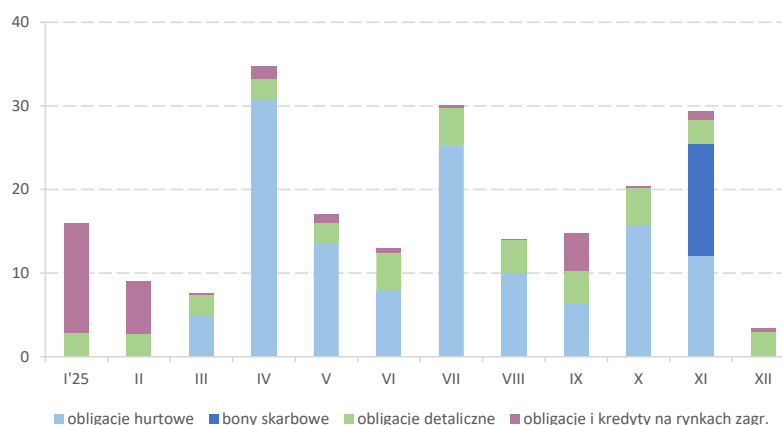


Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2025 roku (wg stanu na 30 listopada 2025 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 3,5 mld zł, w tym:

- obligacje detaliczne: 3,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 0,5 mld zł.

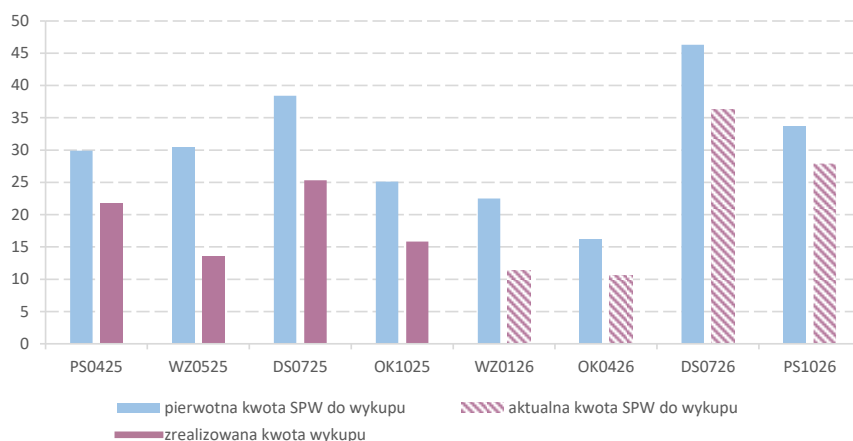


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 i 2026 r.

stan na 30 listopada 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: 11,2 mld zł (50% emisji),
- OK0426: 5,8 mld zł (35% emisji),
- DS0726: 10,0 mld zł (22% emisji),
- PS1026: 5,7 mld zł (17% emisji).

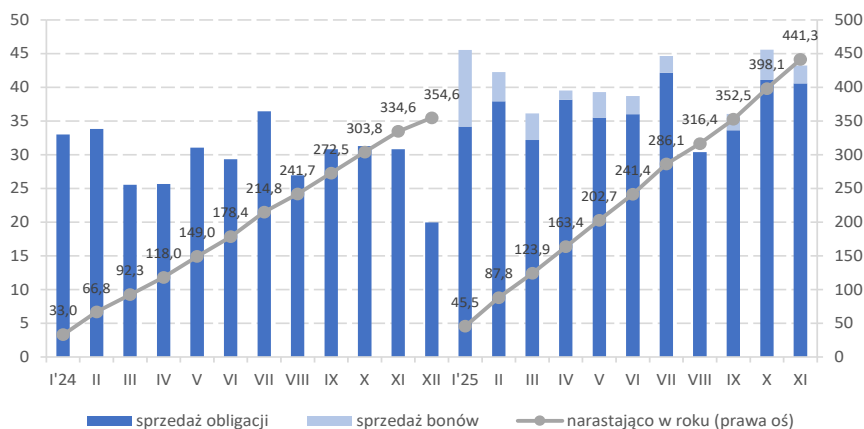


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 401,7 mld zł wobec 334,6 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 39,6 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



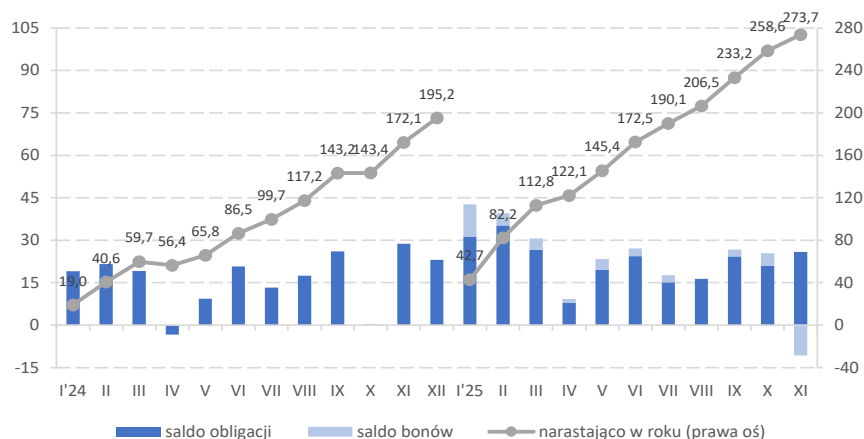
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-XI 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 247,5 mld zł wobec wzrostu o 172,1 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 26,3 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.

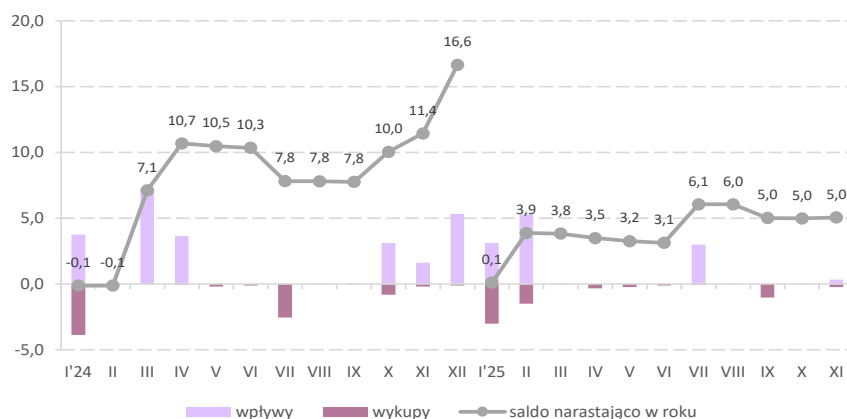


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-XI 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 0,8 mld EUR.



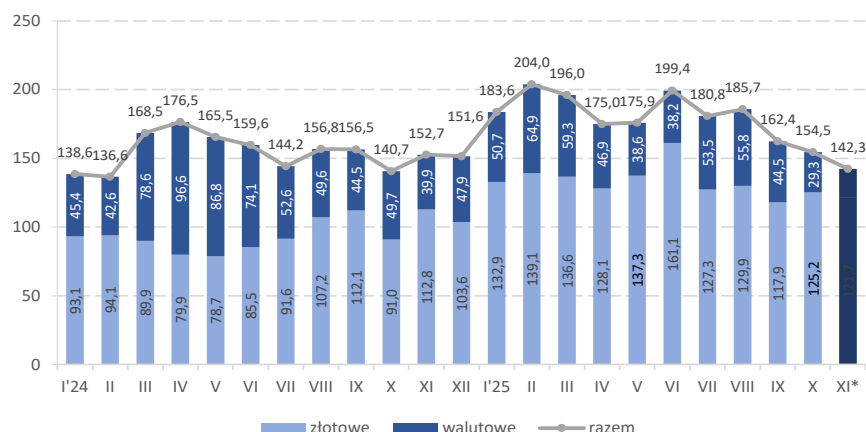
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec listopada 2025 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 142,3 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

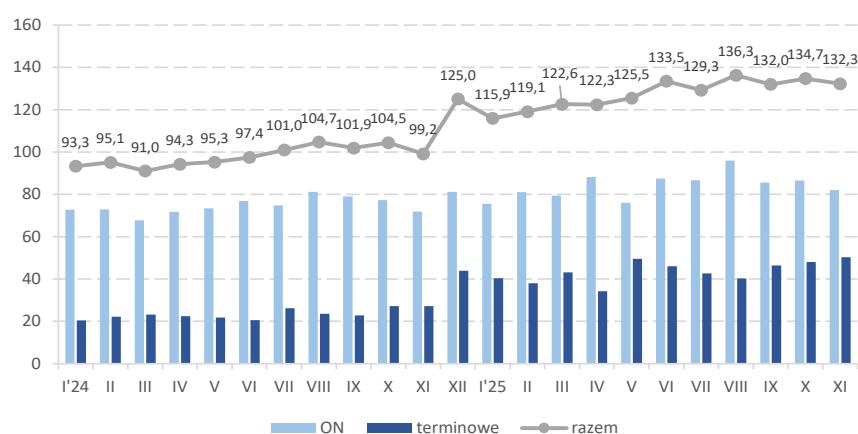
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

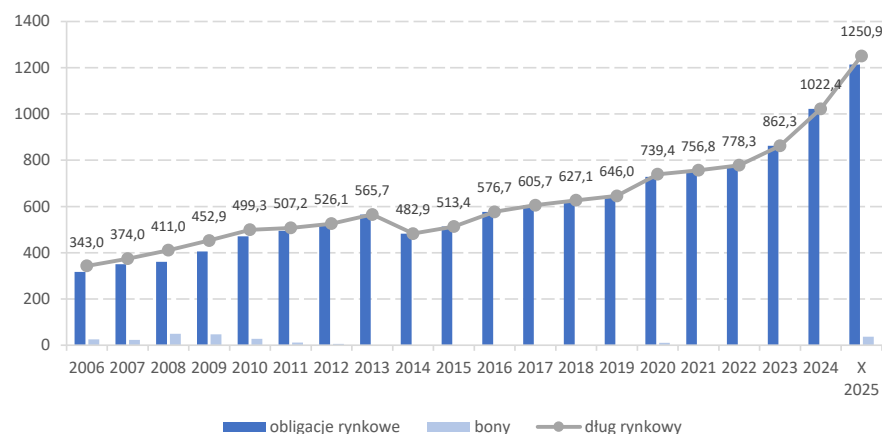
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec listopada 2025 roku zgromadzono środki w wysokości 132,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 50,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 82,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

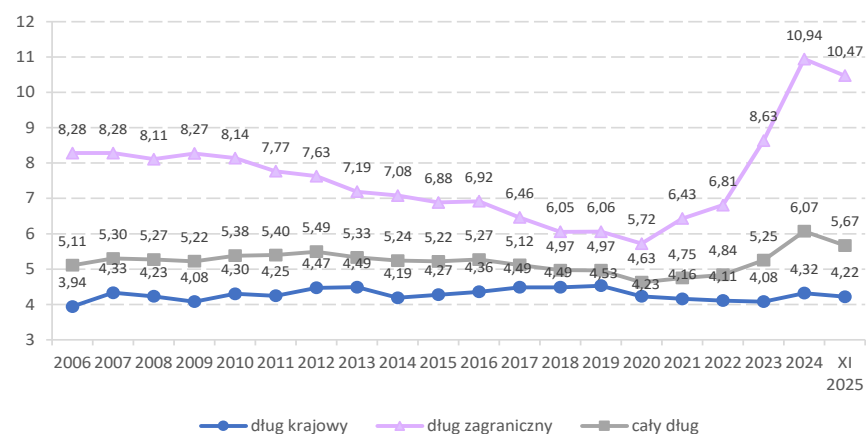
Na koniec października 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 250,9 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

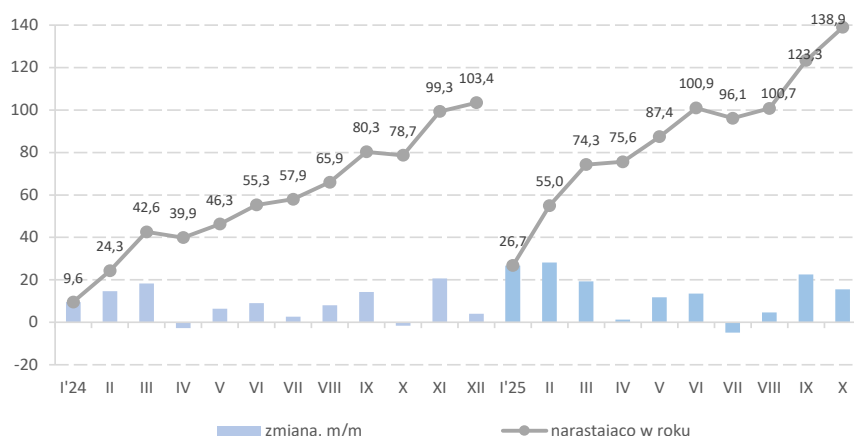
lata

Na koniec listopada 2025 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,22 roku (4,32 roku na koniec 2024 roku), a długu ogółem wyniosła 5,67 roku (6,07 roku na koniec 2024 roku).



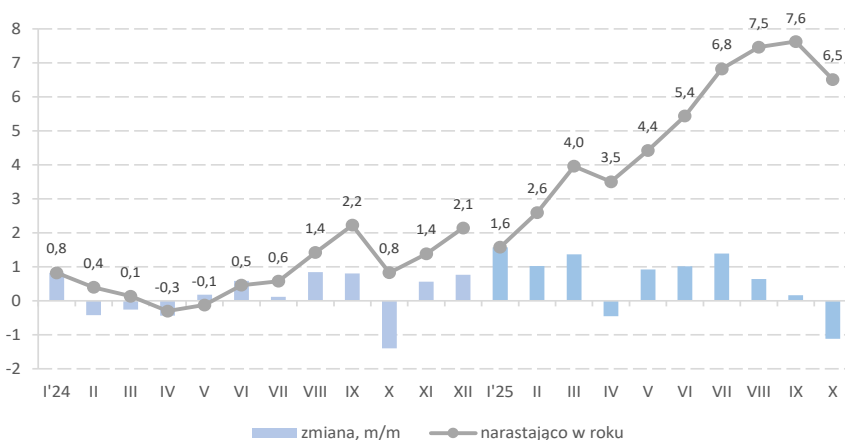
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-X 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 138,9 mld zł wobec wzrostu o 78,7 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 736,1 mld zł.



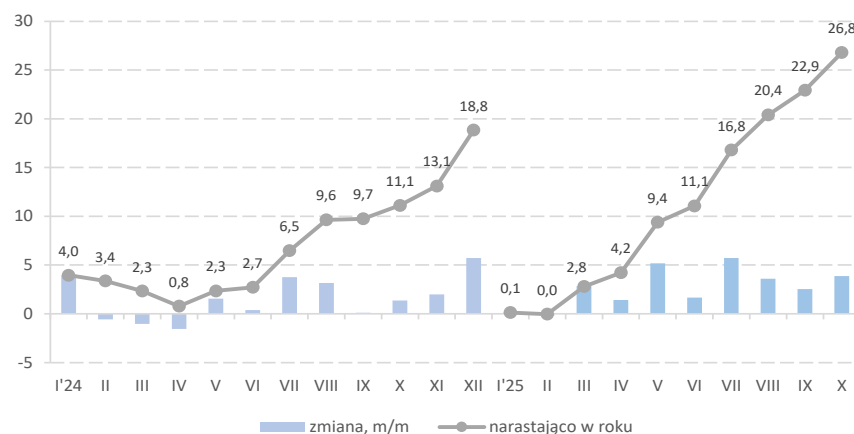
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-X 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 6,5 mld zł wobec wzrostu o 0,8 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 73,1 mld zł.



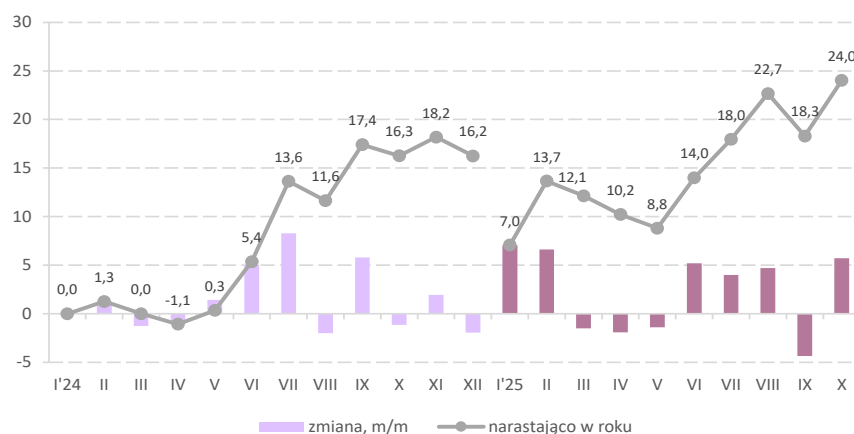
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-X 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 26,8 mld zł wobec wzrostu o 11,1 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 102,9 mld zł.



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

W okresie I-X 2025 r. nastąpił przyrost zadłużenia o 24,0 mld zł wobec wzrostu o 16,3 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 172,4 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

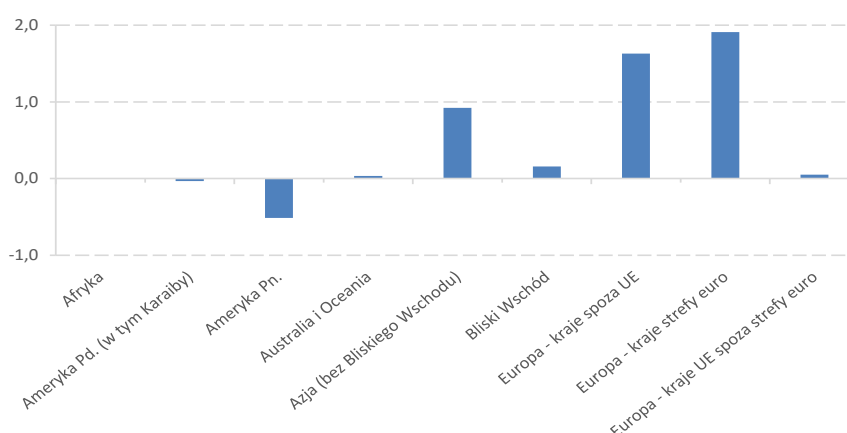
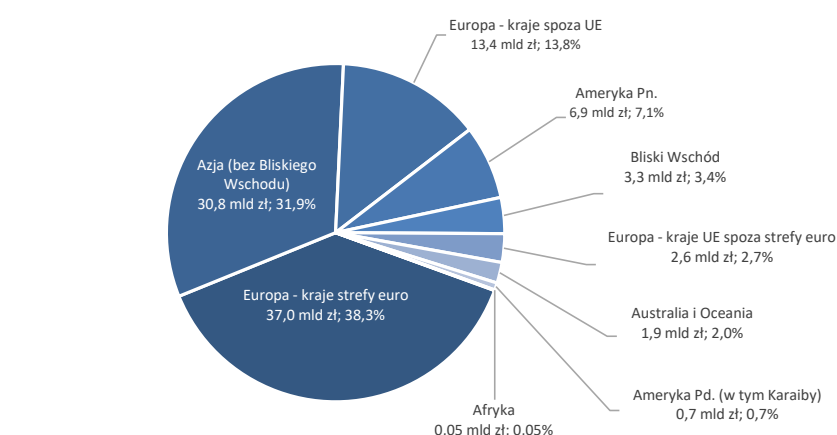
stan na 31 października 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W październiku 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 5,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 172,4 mld zł, co stanowiło 12,6% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 11,9%).

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

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

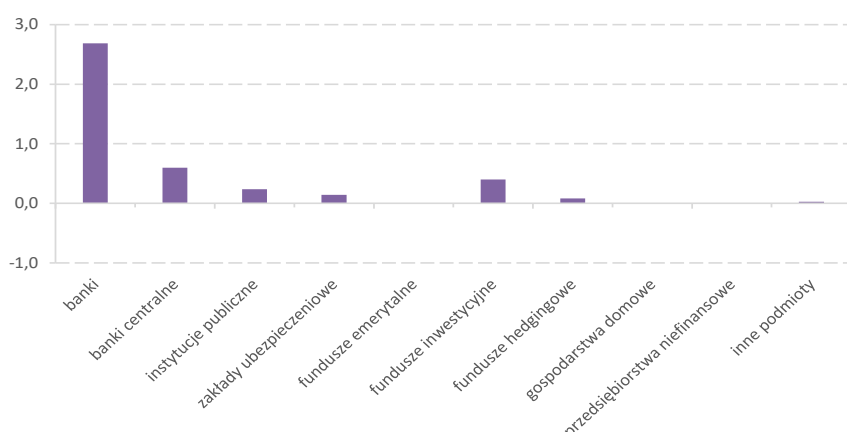
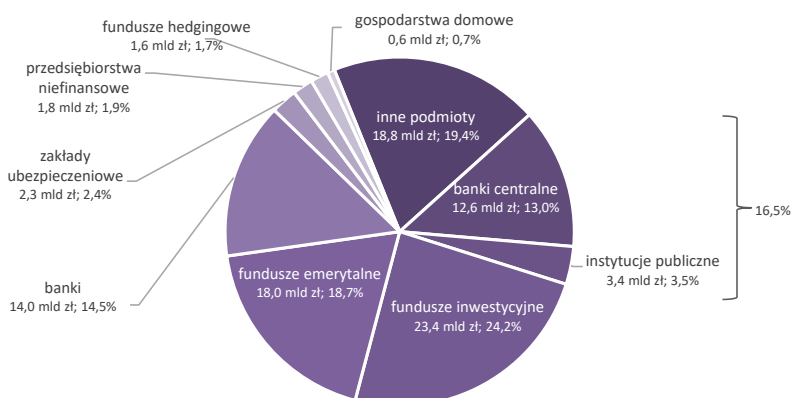
W październiku 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro (1,9 mld zł), natomiast największy spadek odnotowali inwestorzy z Ameryki Północnej (0,5 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 października 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 października 2025 r. wyniósł 16,5%.



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

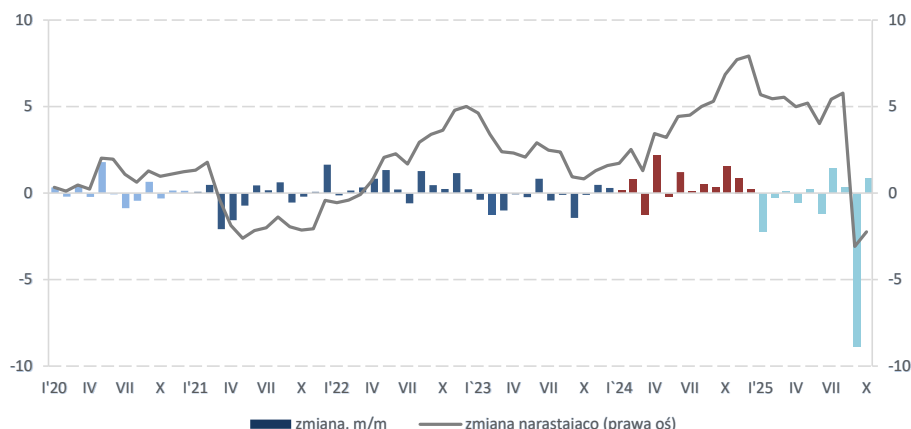
zmiana w październiku 2025 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W październiku 2025 r., największy wzrost zaangażowania odnotowały banki (2,7 mld zł).

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

zmiany w październiku 2025 r., mld zł

W październiku 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 0,8 mld zł. W okresie od stycznia 2020 r. do końca października 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 2,3 mld zł.



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

stan na 31 października 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	18 185,9	21,6%
Luksemburg	10 636,6	12,6%
Wielka Brytania	8 811,3	10,5%
Holandia	8 758,8	10,4%
Stany Zjednoczone	6 455,8	7,7%
Irlandia	5 584,3	6,6%
Niemcy	5 501,0	6,5%
Francja	3 038,2	3,6%
Norwegia	2 520,6	3,0%
Szwajcaria	1 996,1	2,4%
Austria	1 897,6	2,3%
Australia	1 739,0	2,1%
Arabia Saudyjska	883,4	1,1%
Pozostałe kraje	8 102,3	9,6%
Suma	84 111,0	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
30-11-2025 r.

Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec listopada wyniesie ok. 143 mld zł. W grudniu planowany jest jeden przetarg sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji oraz jeden przetarg sprzedaży bonów skarbowych. W październiku zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 25,5 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 15,6 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 4,2 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 5,7 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W GRUDNIU 2025 R.



Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
8 grudnia 2025	10 grudnia 2025	OK0128 / NZ0928 / WZ0930 PS0131 / DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-12.000
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)
17 grudnia 2025 / 19 grudnia 2025	OK0128 / NZ0928 / WZ0930 / PS0131 / DS1035 / możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	WZ0126	11.325
		OK0426	10.512
		DS0726	36.265
		PS1026	27.912
		WZ1126	29.449

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż* (mln zł)
5 grudnia 2025	9 grudnia 2025	42-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
OTS0326 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,50% w skali roku
ROR1226 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,25% w 1. okresie odsetkowym
DOR1227 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,40% w 1. okresie odsetkowym
TOS1228 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,65% w skali roku
COI1229 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO1235 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym
ROS1231 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD1237 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,85% w 1. okresie odsetkowym