



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Wrzesień 2025 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, Eurostat

W II kw. 2025 PKB zwiększył się o 0,8% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,7% 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. Trzeci raz z rzędu zwiększyła się (kw/kw, sa) konsumpcja prywatna, natomiast inwestycje zmniejszyły się, po relatywnie dużym wzroście przed kwartałem. W skali kwartału zwiększył się zarówno eksport, jak i import, przy czym tempo wzrostu eksportu było minimalnie 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 (3,4%, py) była wyższa niż obserwowana kwartał wcześniej. Wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py) był wyraźnie wyższy niż w I kw. 2025. Inwestycje natomiast okazały się niższe niż przed rokiem, co było wynikiem wyraźnie gorszym od oczekiwań. Najprawdopodobniej 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

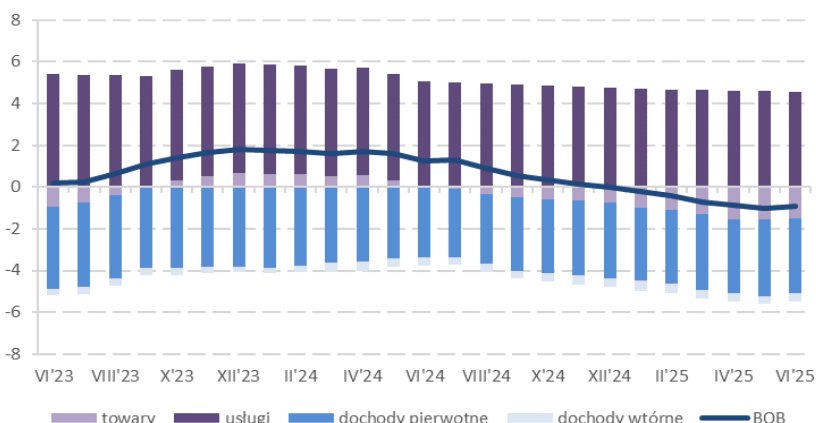
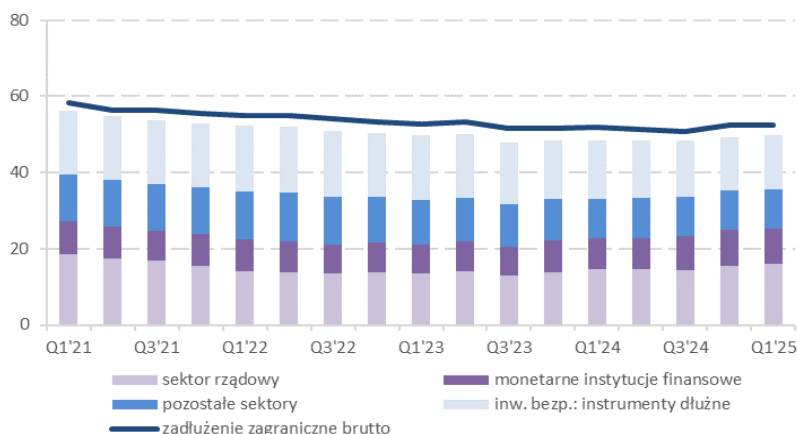
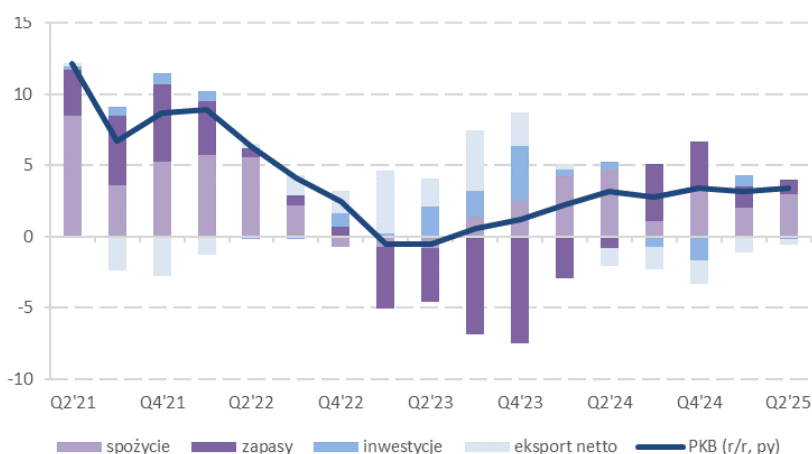
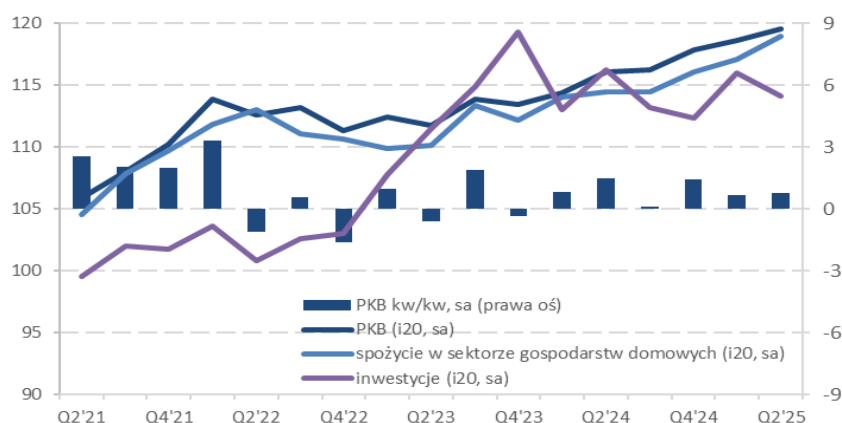
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec I kw. 2025 r. wyniosło 454,9 mld EUR (52,6% PKB) i było o 11,9 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 30,5%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec czerwca 2025 r. wyniosły 211,1 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

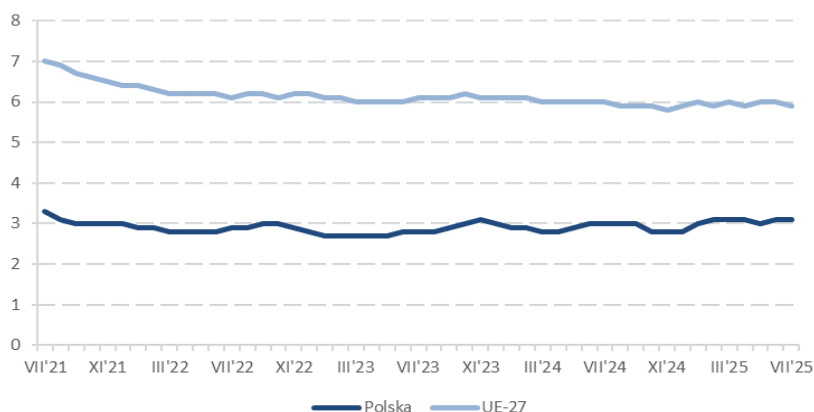
Według wstępnych danych w czerwcu rachunek bieżący nieoczekiwanie odnotował miesięczną nadwyżkę (w ujęciu płynnego roku deficyt zmniejszył się do 0,9% PKB), co wynikało z silnej poprawy salda towarowego. Import okazał się wyraźnie słabszy od prognoz. Negatywny wpływ na import miały spadające ceny ropy naftowej i niska aktywność w krajowym sektorze przemysłowym, co znalazło odzwierciedlenie w niższym popycie na zagraniczne towary zaopatrzeniowe. Nadwyżka rachunku kapitałowego wyniosła 0,6% PKB ograniczając ujemny wskaźnik pożyczki/zadłużenie (-0,4% PKB).



Zharmonizowana stopa bezrobocia

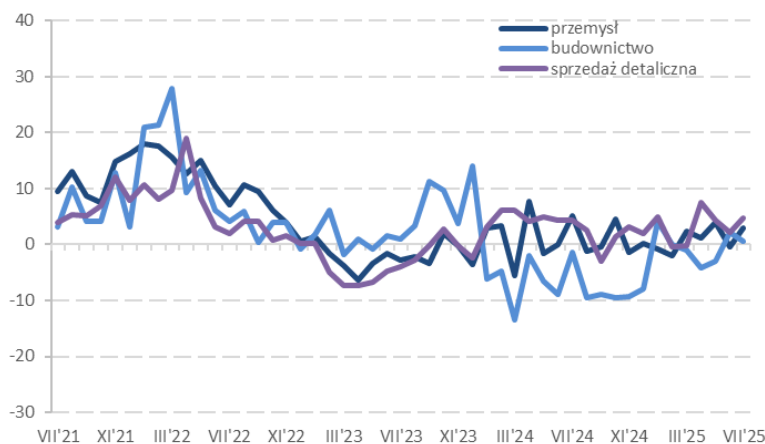
proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w lipcu 2025 r. wyniosła 3,1%, tj. utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca oraz była o 0,1 pkt. proc. wyższa niż rok wcześniej. Tym samym była ona o 0,4 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w okresie styczeń - maj 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 5,9% i 6,2%). W lipcu br., spośród państw UE, tylko na Malcie, w Czechach i Słowenii stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

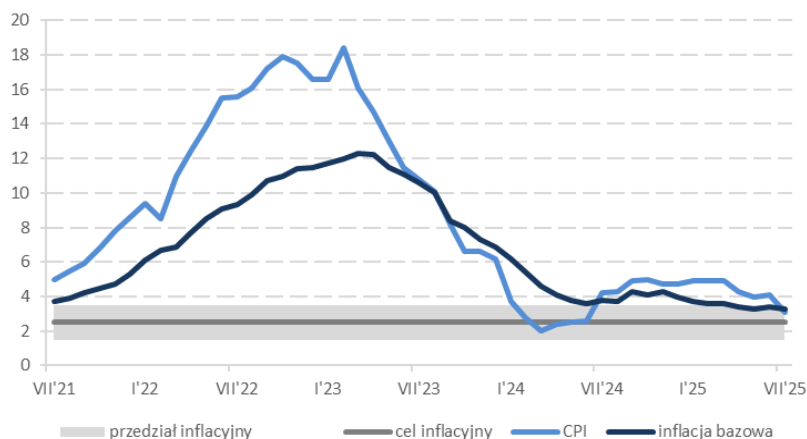
produkcja sprzedana w cenach stałych,
dane niewyrównane sezonowo (nsa)
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W lipcu 2025 r. produkcja przemysłowa była o 2,9% (nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były lepsze od oczekiwań rynkowych. Produkcja budowlano-montażowa była o 0,6% wyższa niż przed rokiem (nsa). Dane były poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 4,8% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były powyżej oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

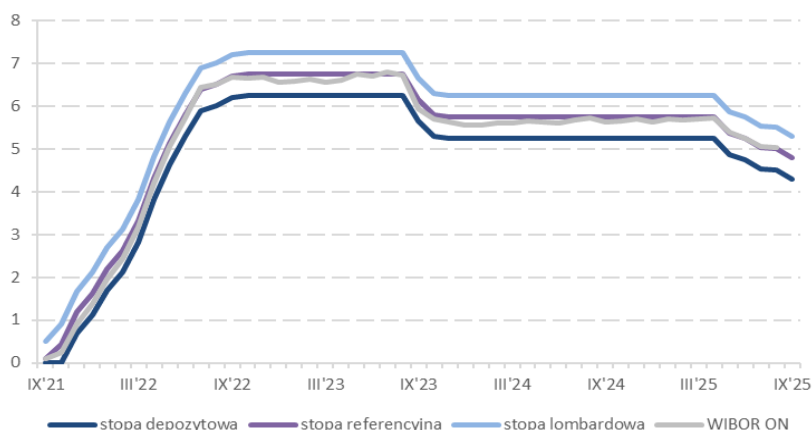
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

W lipcu 2025 r. inflacja wyraźnie obniżyła się i wyniosła 3,1% (r/r), co oznacza, że spadła poniżej górnej granicy dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego. Ceny energii były o 0,6% niższe niż przed rokiem (wobec wzrostu o 4,9% miesiąc wcześniej). Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych pozostało bez zmian (4,9%), a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) obniżyła się do 3,3%. Według wstępnych danych w sierpniu inflacja spadła do 2,8%. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lipcu 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

We wrześniu 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. Stopa referencyjna została zredukowana do 4,75%, stopa lombardowa do 5,25%, a stopa depozytowa została obniżona do 4,25%. Była to już trzecia obniżka w bieżącym roku, w wyniku której stopy zostały zredukowane łącznie o 1 pkt. proc. W opinii Rady dostosowanie stóp procentowych było uzasadnione kształtowaniem się inflacji w ostatnim czasie: spadkiem zarówno głównego wskaźnika inflacji, jak i inflacji bazowej.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2024 Q01	Q02	Q03	Q04	2025 Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,2	3,2	2,8	3,4	3,2	3,4
	kw/kw, sa	0,8	1,5	0,1	1,4	0,7	0,8
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	4,3	4,5	0,2	3,5	2,5	4,4
	kw/kw, sa	1,7	0,4	0,0	1,4	0,9	1,6
Spożycie publiczne	r/r	9,2	11,3	5,2	7,6	2,0	2,1
	kw/kw, sa	3,2	1,5	0,5	1,4	0,3	1,1
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	3,6	3,9	-4,3	-6,9	6,3	-1,0
	kw/kw, sa	-5,3	2,9	-2,6	-0,8	3,3	-1,6
Eksport dóbr i usług	r/r	3,3	4,5	0,0	0,2	1,1	1,5
	kw/kw, sa	0,3	-0,1	-0,1	0,4	0,1	1,5
Import dóbr i usług	r/r	2,9	7,6	3,1	3,5	3,5	2,6
	kw/kw, sa	1,2	2,1	0,1	-0,3	1,3	1,6
Wartość dodana brutto	r/r	1,9	2,2	2,3	2,5	2,2	3,0
	kw/kw, sa	0,3	1,3	-0,4	1,2	0,4	0,7
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	2,6	2,6	0,1	1,7	1,6	2,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,6	2,1	1,0	1,6	0,4	0,4
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,5	0,6	-0,7	-1,7	0,8	-0,2
Zmiana zapasów	pkt proc.	-2,9	-0,8	4,0	3,4	1,5	1,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	0,4	-1,3	-1,6	-1,6	-1,1	-0,4
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,7	2,0	2,1	2,2	2,0	2,7
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	61,6	58,3	58,0	49,7	62,5	59,3
Spożycie publiczne	% PKB	19,5	21,0	19,7	22,6	19,6	21,0
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	12,9	16,0	15,6	22,1	13,2	15,1
Zmiana zapasów	% PKB	-1,0	-1,1	2,7	2,1	0,5	-0,1
Eksport dóbr i usług	% PKB	56,5	54,8	51,3	47,8	52,4	51,8
Import dóbr i usług	% PKB	50,5	50,1	48,2	45,1	49,2	48,2
	j.m.	2025 M02	M03	M04	M05	M06	M07
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	0,4	3,1	-1,9	4,2	1,9	-
Import - towary (EUR)	r/r	3,4	10,0	5,5	5,2	-0,2	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,4	-0,7	-0,9	-1,0	-0,9	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,1	-1,3	-1,5	-1,6	-1,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	220 495,1	219 352,3	213 181,8	215 112,8	211 054,3	223 520,6
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	4,9	4,9	4,3	4,0	4,1	3,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,6	3,6	3,4	3,3	3,4	3,3
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,3	-1,0	-1,6	-1,5	-1,5	-1,2
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	-1,9	2,4	1,2	4,0	-0,4	2,9
	m/m, sa	-0,8	0,1	1,6	-0,3	-0,2	0,9
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,2	0,6
	m/m, sa	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-0,6
PMI dla sektora przemysłowego	sa	50,6	50,7	50,2	47,1	44,8	45,9
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	-0,5	-0,3	7,6	4,4	2,2	4,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
	m/m	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	0,0	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,9	2,7	4,8	4,2	4,8	4,3
	m/m	1,2	4,9	-0,5	-3,9	2,3	0,0
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,1	3,1	3,1	3,0	3,1	3,1
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 M01	M02	M03	M04	M05	M06
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 657 287,9	1 709 630,6	1 740 639,5	1 750 445,1	1 772 500,4	1 803 104,8
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 285 822,1	1 327 257,6	1 360 732,3	1 370 642,0	1 396 138,3	1 431 557,1
	%	77,6	77,6	78,2	78,3	78,8	79,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	371 465,8	382 373,0	379 907,2	379 803,2	376 362,1	371 547,7
	%	22,4	22,4	21,8	21,7	21,2	20,6
	j.m.	2023 Q4	2024 Q01	Q2	Q3	Q4	2025 Q1
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 328 065,6	1 417 038,6	1 456 294,4	1 498 040,1	1 611 561,9	1 713 257,1
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	998 740,9	1 059 087,3	1 083 845,2	1 143 640,1	1 210 177,4	1 308 119,7
	%	75,2	74,7	74,4	76,3	75,1	76,4
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	329 324,7	357 951,3	372 449,2	354 400,0	401 384,6	405 137,4
	%	24,8	25,3	25,6	23,7	24,9	23,6
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	1 691 243,2	1 772 082,9	1 824 497,9	1 897 166,6	2 012 316,9	2 123 515,9
		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 2025 r. stan na 31 sierpnia 2025 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 89% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 243,2 mld zł,
- sprzedaży bonów na rynku krajowym: 16,0 mld zł,
- zamiany obligacji w 2025 r.: 16,8 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 47,7 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.

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW we wrześniu 2025

plan według stanu na 31 sierpnia 2025 r.

Wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu na rynek wynosi 2,2 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 sierpnia 2025 r., mld zł

Według stanu na 31 sierpnia 2025 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2025 roku wynosi 47,7 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 września 2025 r. do końca roku.

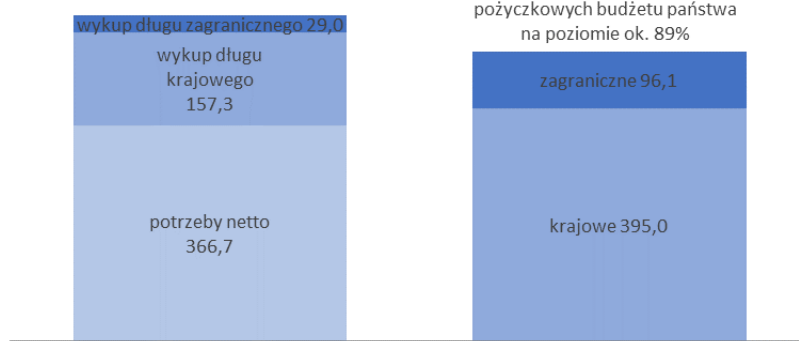
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2025 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

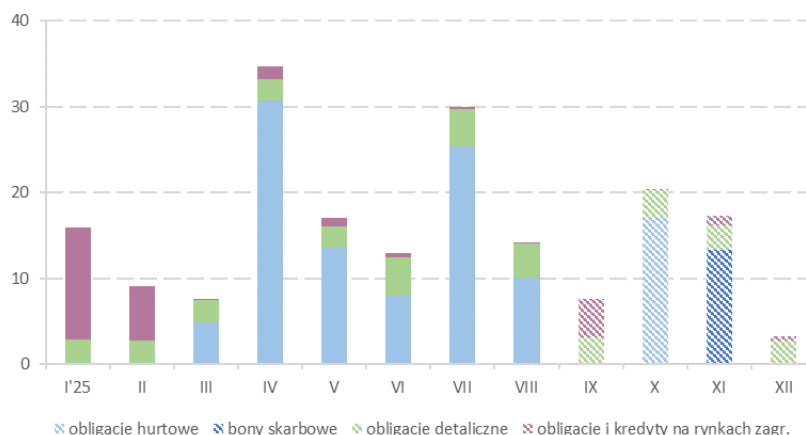
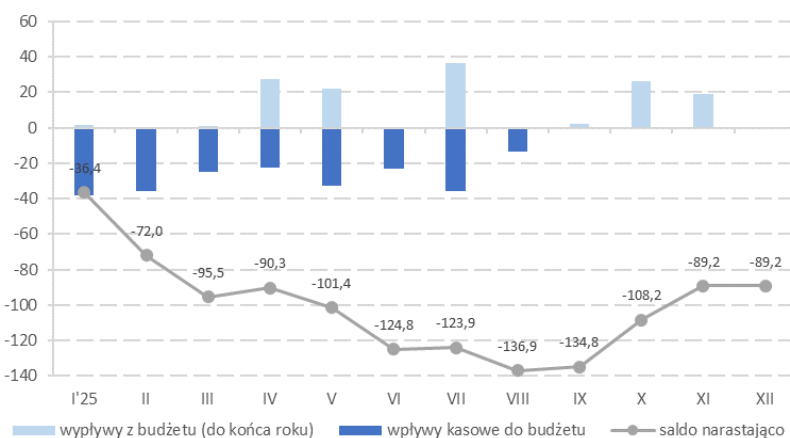
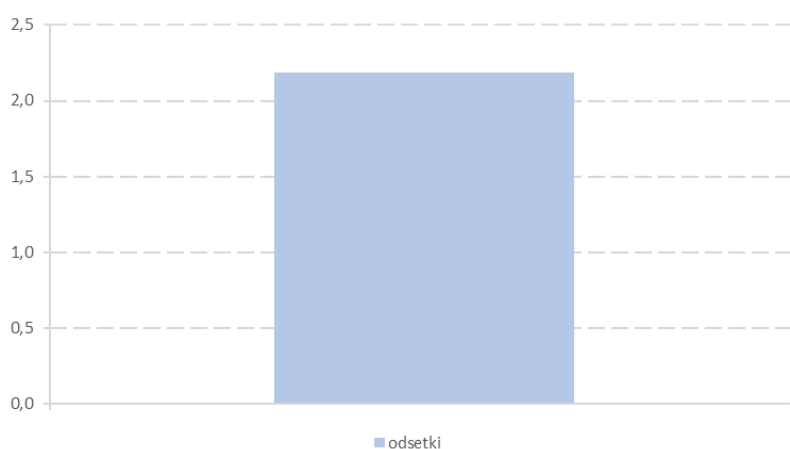
Do wykupu w 2025 roku (wg stanu na 31 sierpnia 2025 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 48,5 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 17,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 11,9 mld zł,
- bony skarbowe: 13,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 6,1 mld zł.

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



Finansowanie potrzeb
pożyczkowych budżetu państwa
na poziomie ok. 89%

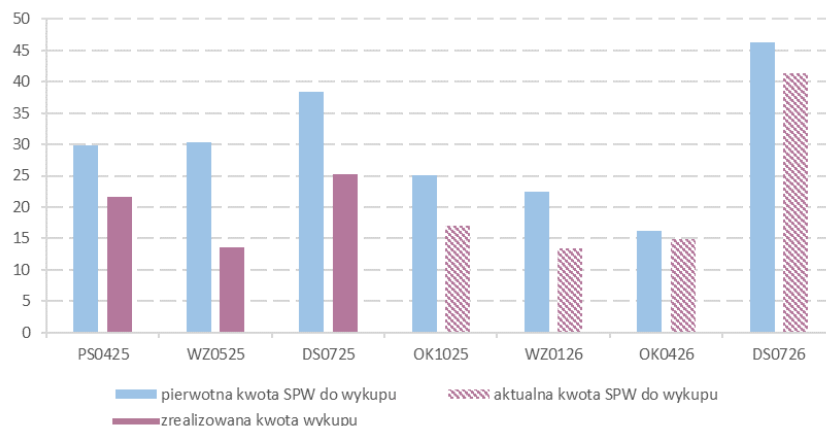


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2025 i 2026 r.

stan na 31 sierpnia 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: 8,0 mld zł (32% emisji),
- WZ0126: 9,1 mld zł (40% emisji),
- OK0426: 1,4 mld zł (9% emisji),
- DS0726: 4,9 mld zł (11% emisji).

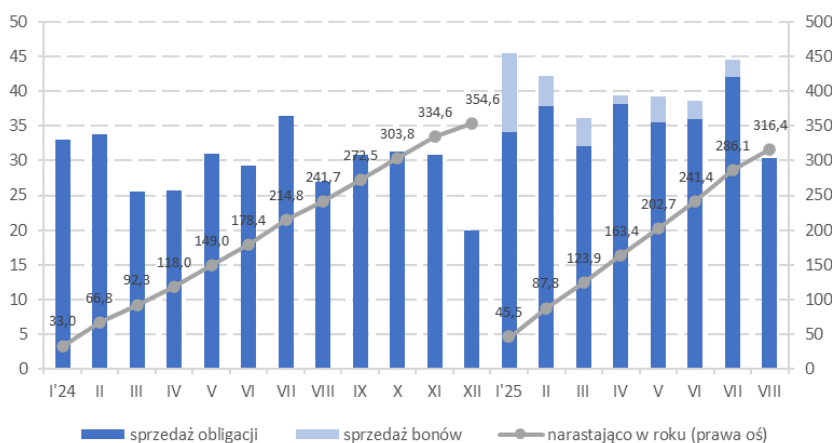


Sprzedaż krajowych obligacji w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2025 r. sprzedaż:

- obligacji wyniosła 286,4 mld zł wobec 241,7 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 30,1 mld zł wobec braku sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.



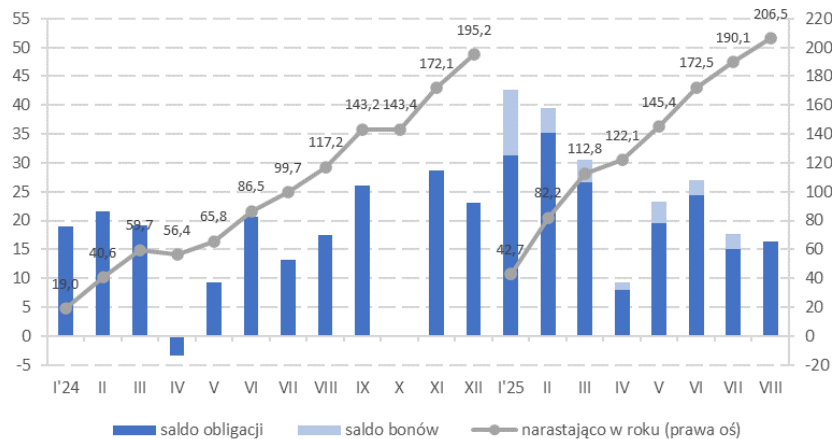
Saldo krajowych SPW w 2024 i 2025 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-VIII 2025 r. nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 176,4 mld zł wobec wzrostu o 117,2 mld zł w analogicznym okresie 2024 r.,
- wzrost zadłużenia w bonach o 30,1 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.

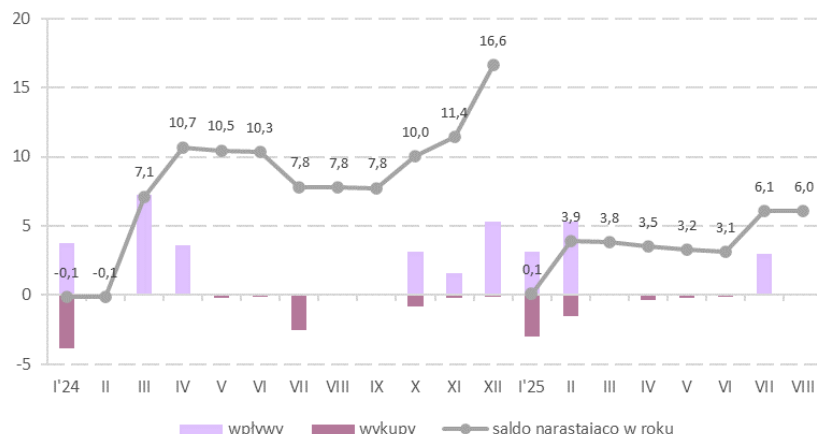


Finansowanie zagraniczne w 2024 i 2025 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-VIII 2025 roku było dodatnie i wyniosło 6,0 mld EUR, co było rezultatem:

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



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

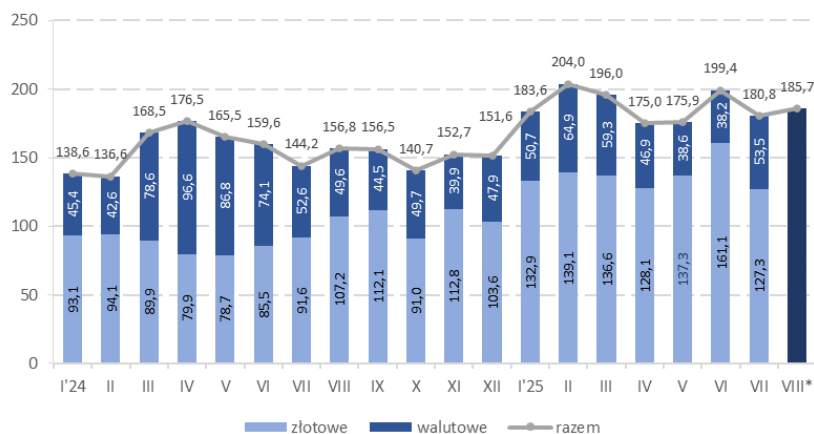
MF

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec sierpnia 2025 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 185,7 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

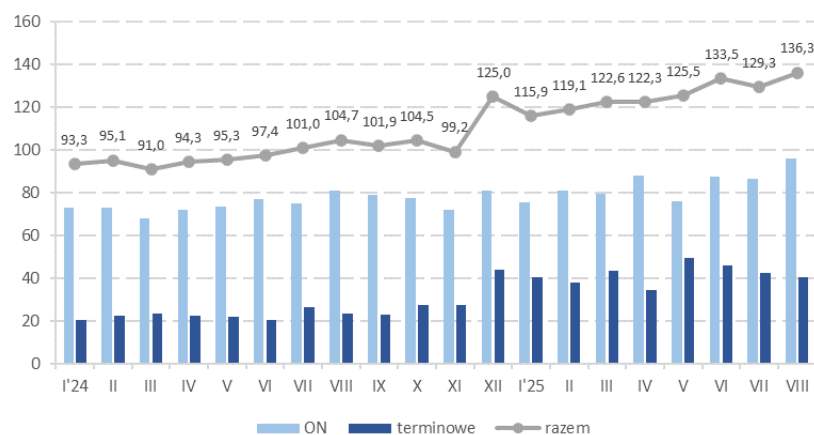
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

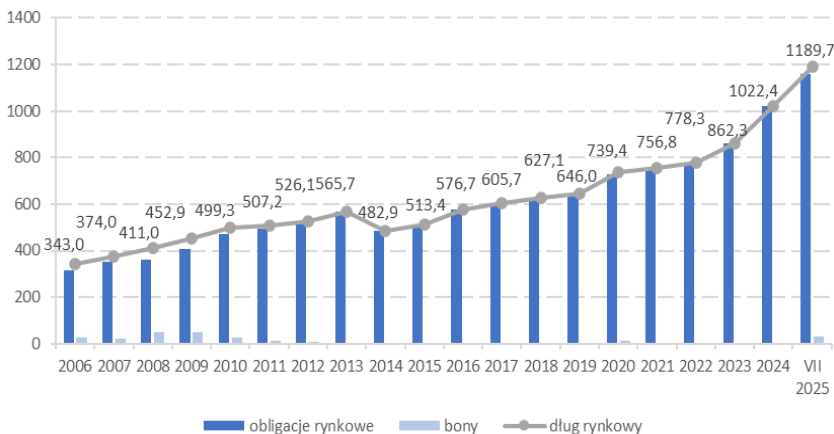
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia 2025 roku zgromadzono środki w wysokości 136,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 40,3 mld zł oraz w depozytach typu ON 96,0 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

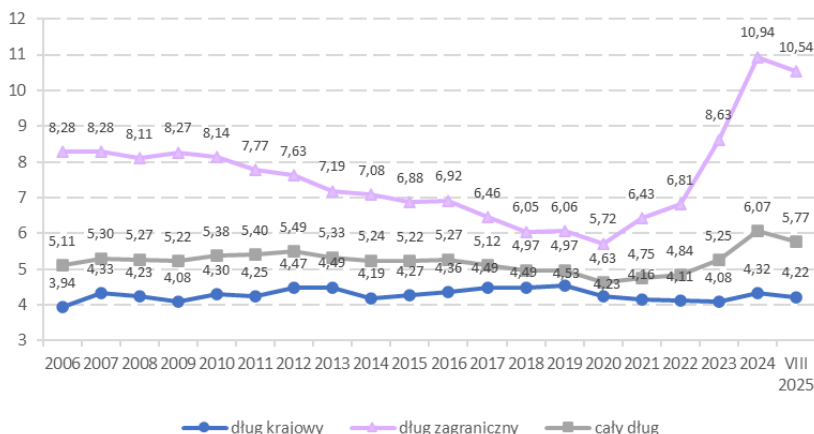
Na koniec lipca 2025 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 189,7 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

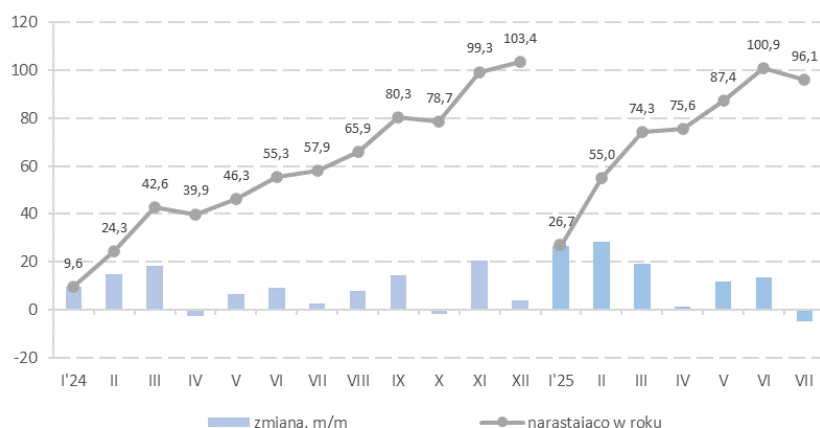
lata

Na koniec sierpnia 2025 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,22 roku (4,32 roku na koniec 2024 roku), a długu ogółem wyniosła 5,77 roku (6,07 roku na koniec 2024 roku).



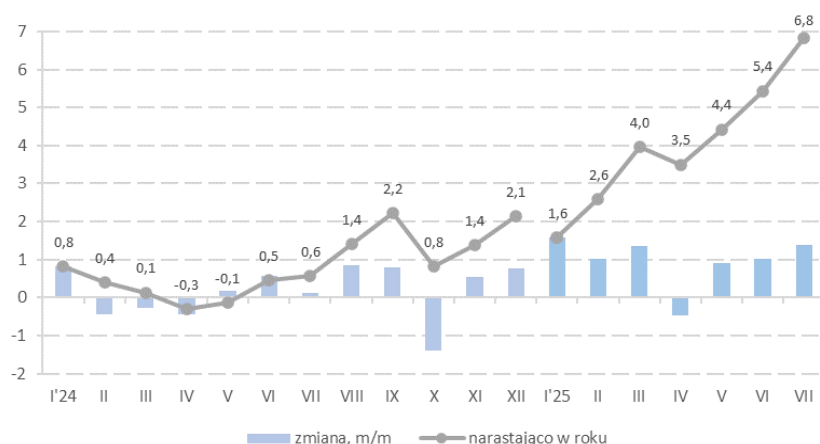
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W okresie I-VII 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 96,1 mld zł wobec wzrostu o 57,9 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 693,3 mld zł.



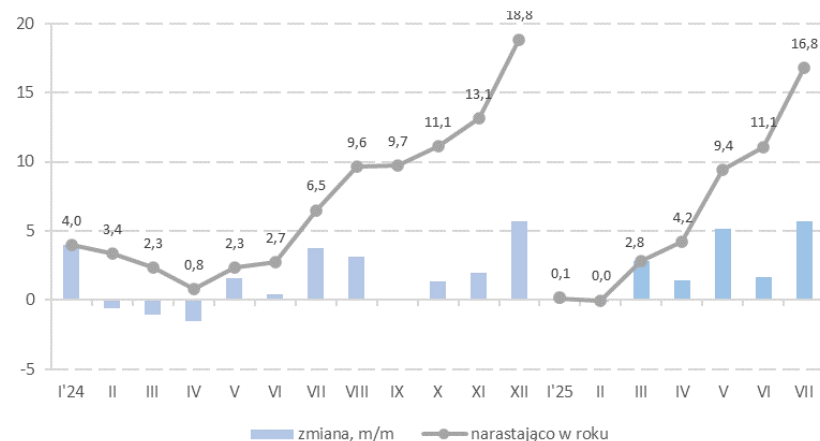
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W okresie I-VII 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 6,8 mld zł wobec wzrostu o 0,6 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 73,4 mld zł.



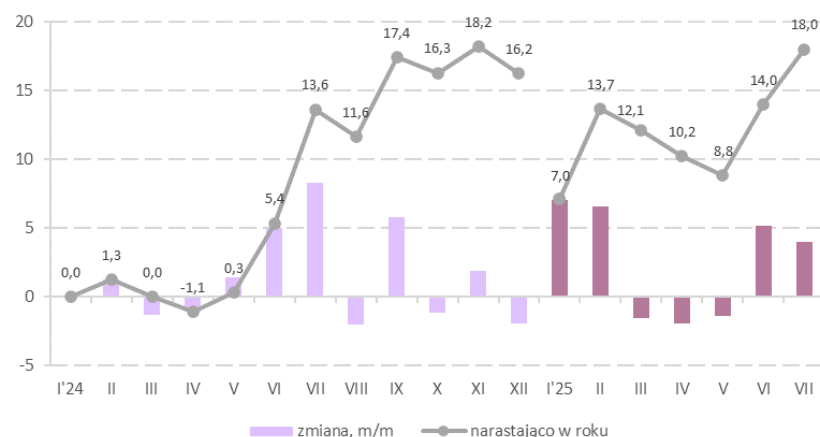
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W okresie I-VII 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 16,8 mld zł wobec wzrostu o 6,5 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 92,9 mld zł.



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

W okresie I-VII 2025 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 18,0 mld zł wobec wzrostu o 13,6 mld zł w analogicznym okresie 2024 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 166,4 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W lipcu 2025 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW wzrósł o 4,0 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 166,2 mld zł, co stanowiło 12,2% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,1%).

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

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

W lipcu 2025 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Europy - krajów spoza UE (2,5 mld zł), a największy spadek u inwestorów z Europy - krajów strefy euro (2,5 mld zł).

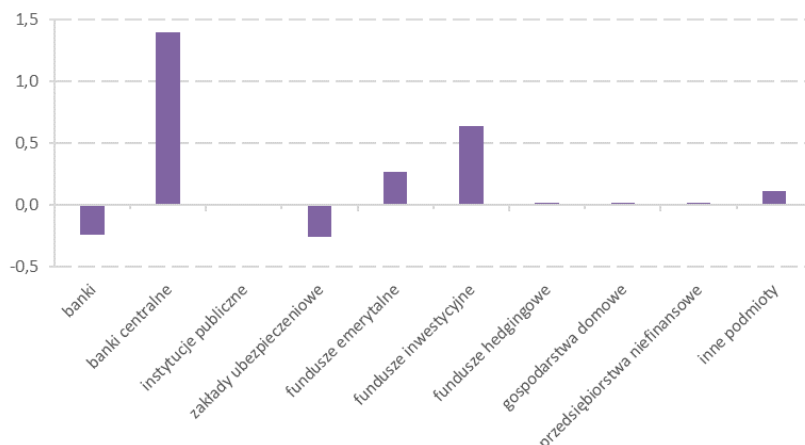
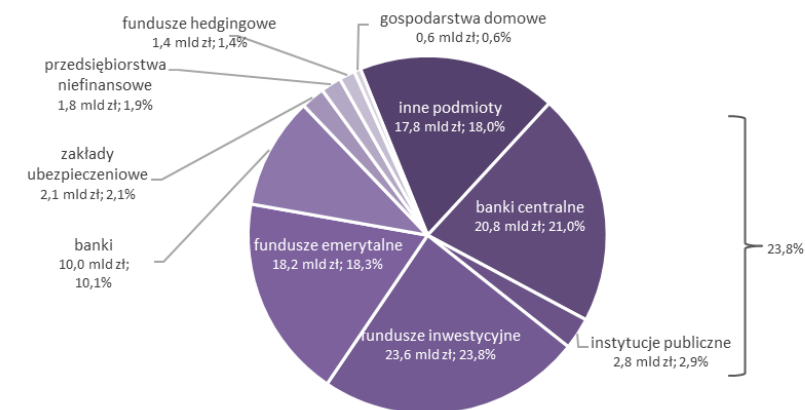
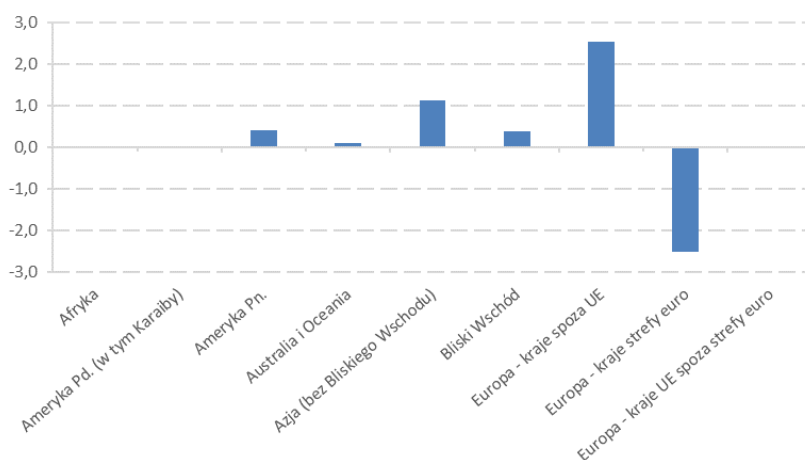
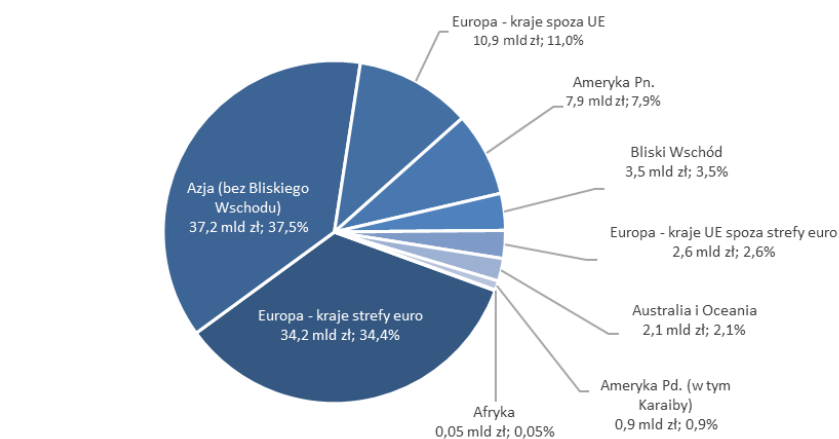
Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym stan na 31 lipca 2025 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

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 lipca 2025 r. wyniósł 23,8%.

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

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

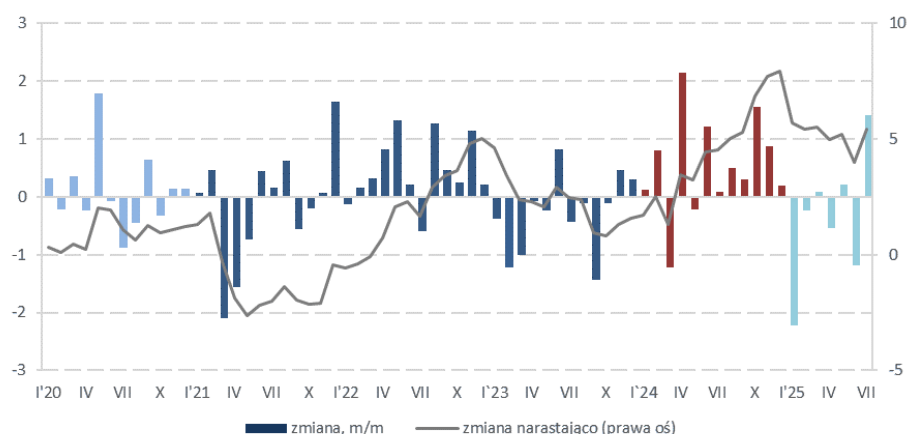
W lipcu 2025 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki centralne (1,4 mld zł), a największy spadek odnotowały zakłady ubezpieczeniowe (0,3 mld zł).



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

zmiany w lipcu 2025 r., mld zł

W lipcu 2025 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały wzrost zaangażowania o 1,4 mld zł. W okresie od stycznia 2020 r. do końca lipca 2025 r. zaangażowanie tych podmiotów wzrosło o 5,4 mld zł.



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

stan na 31 lipca 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	17 097,4	21,8%
Luksemburg	10 929,4	13,9%
Holandia	8 763,8	11,2%
Stany Zjednoczone	7 165,1	9,1%
Wielka Brytania	6 993,1	8,9%
Irlandia	5 043,8	6,4%
Niemcy	4 581,2	5,8%
Szwajcaria	1 958,5	2,5%
Norwegia	1 909,3	2,4%
Australia	1 857,7	2,4%
Austria	1 800,1	2,3%
Francja	1 539,4	2,0%
Włochy	789,7	1,0%
Pozostałe kraje	8 104,4	10,3%
Suma	78 532,8	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-08-2025 r.

Na koniec sierpnia stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa zapisanych w ustawie budżetowej wynosi ok. 89%. Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych wyniesie ok. 180 mld zł.

We wrześniu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden przetarg zamiany obligacji oraz jeden przetarg sprzedaży bonów skarbowych.

W lipcu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 17,6 mld zł. Zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych zwiększyło się o 18,4 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 4,0 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec banków krajowych zmniejszyło się o 4,8 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W WRZEŚNIU 2025 R.



Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
10 września 2025	12 września 2025	OK0128 / PS0730 / WZ0930 DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-11.000
24 września 2025	26 września 2025	OK0128 / PS0730 / WZ0930 DS1035 możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	6.000-11.000

**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)
17 września 2025 / 19 września 2025	OK0128/ PS0730 / WZ0930 / DS1035 / możliwe inne obligacje typu IZ oraz inne serie	OK1025	17.119
		WZ0126	13.380
		OK0426	14.844
		DS0726	41.412

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozrachunku	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
5 września 2025	9 września 2025	42-tyg.	30 czerwca 2026	2.000-4.000

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

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS1225 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 3,00% w skali roku
ROR0926 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR0927 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 5,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS0928 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 5,40% w skali roku
COI0929 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO0935 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 6,00% w 1. okresie odsetkowym
ROS0931 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,95% w 1. okresie odsetkowym
ROD0937 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 6,25% w 1. okresie odsetkowym