



Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Marzec 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 IV kw. 2025 PKB zwiększył się o 1,0% (kw/kw, sa), po wzroście o 0,9% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od początku 2024 r. znajduje się w tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla IV kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w UE i strefie euro. Po stabilizacji we wcześniejszym kwartale do wzrostu (kw/kw, sa) powróciła konsumpcja gospodarstw domowych, podczas gdy dynamika inwestycji zanotowała spowolnienie. Przez cały 2025 r. wzrost (kw/kw, sa) utrzymały obroty handlowe 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 IV kw. 2025 (4,0%, py) była najwyższa od III kw. 2022. Wzrost konsumpcji gospodarstw domowych w tym ujęciu był wyższy niż w poprzednim kwartale, a inwestycji niższy. Wzrost konsumpcji prywatnej w całym 2025 r. był - podobnie jak rok wcześniej - niższy niż wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych, co wpłynęło na dalszy wzrost ich stopy oszczędności. Z kolei inwestycje w ubiegłym roku odbiły po spadku zanotowanym w 2024 r., choć jego skala była umiarkowana. W IV kw. '25 ujemną kontrybucję do wzrostu PKB zanotowały eksport netto i przyrost zapasów.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski

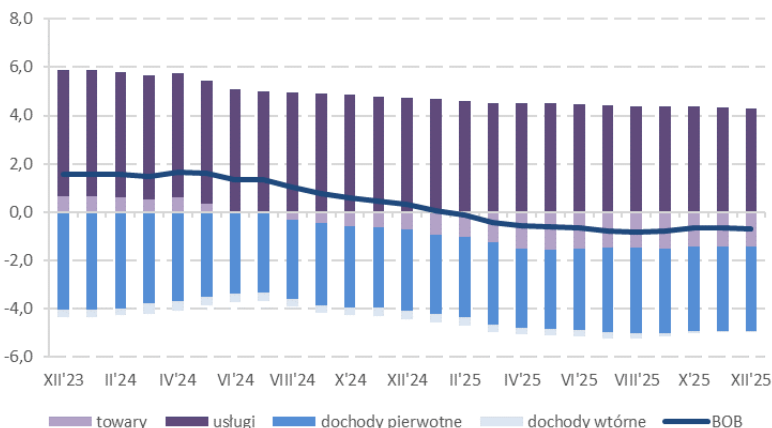
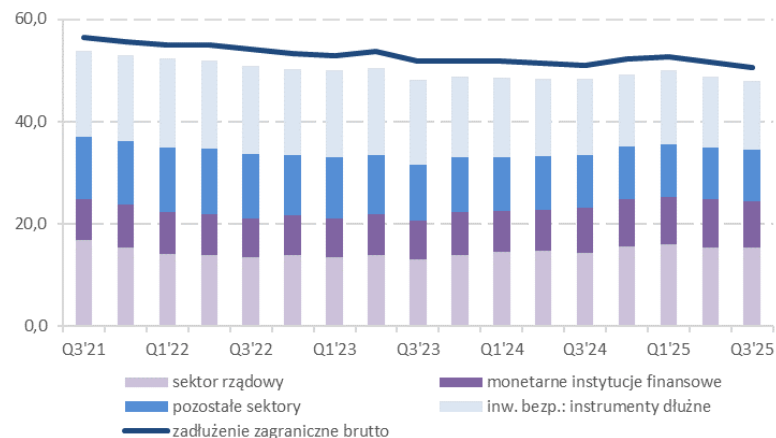
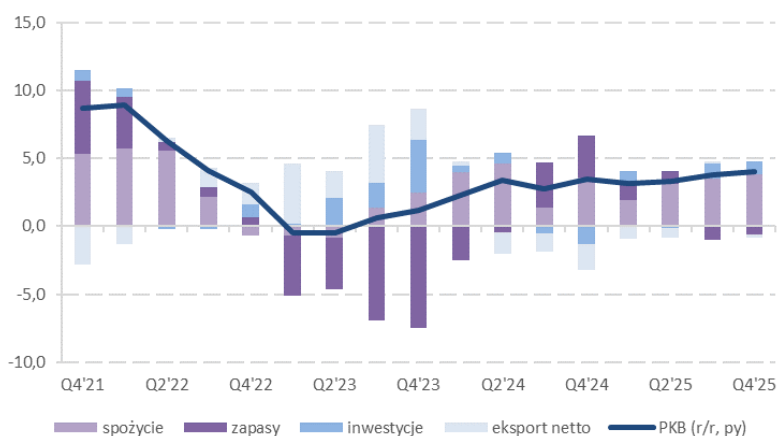
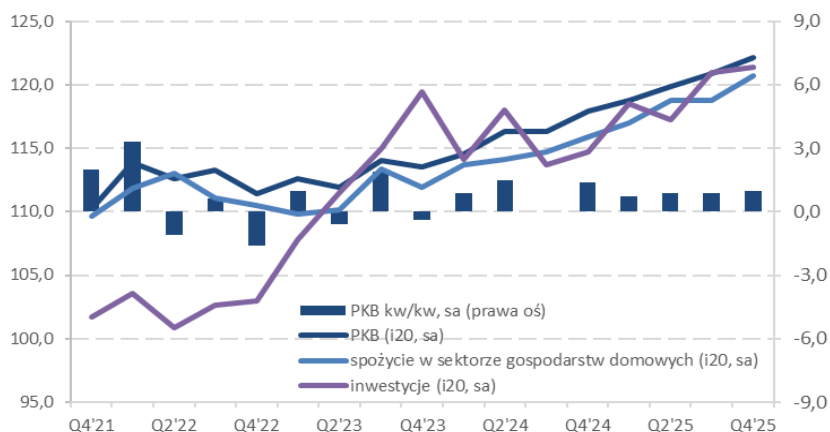
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec III kw. 2025 r. wyniosło 453,6 mld EUR (50,5% PKB) i było o 1,3 mld EUR niższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 30,4%. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec grudnia 2025 r. wyniosły 231,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając około sześć miesięcy importu.

Saldo rachunku bieżącego

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

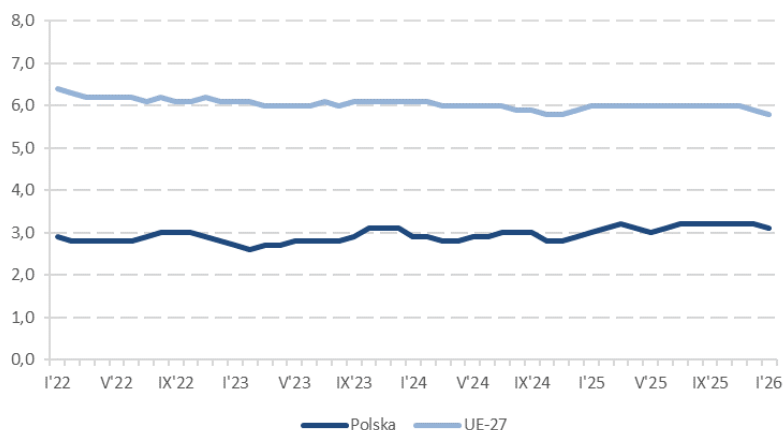
W grudniu 2025 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku pozostał na poziomie 0,7% PKB. Wyraźnie poprawiły się roczne dynamiki handlu zagranicznego, przy utrzymaniu nieco wyższego wzrostu importu. W efekcie, zgodnie z wzorcem sezonowym zwiększył się miesięczny deficyt obrotów towarowych (w ujęciu płynnego roku deficyt pozostał na poziomie 1,4% PKB). Głównym źródłem ujemnej kontrybucji do salda rachunku bieżącego pozostał deficyt dochodów pierwotnych.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

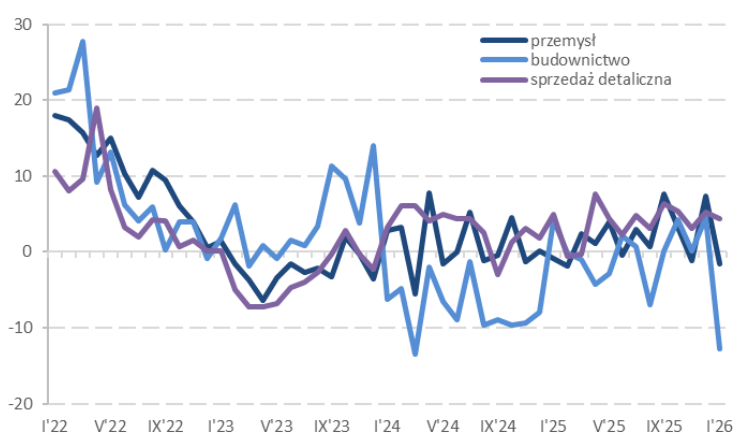
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce w styczniu 2026 r. wyniosła 3,1%, tj. była o 0,1 pkt. proc. niższa niż w sześciu wcześniejszych miesiącach oraz była o 0,1 pkt. proc. wyższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,5 pkt. proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE27 i strefie euro (odpowiednio 5,8% i 6,1%). W styczniu br., spośród państw UE, w Polsce - obok Bułgarii - stopa bezrobocia była najniższa.

**Miesięczne indykatory sfery realnej**

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

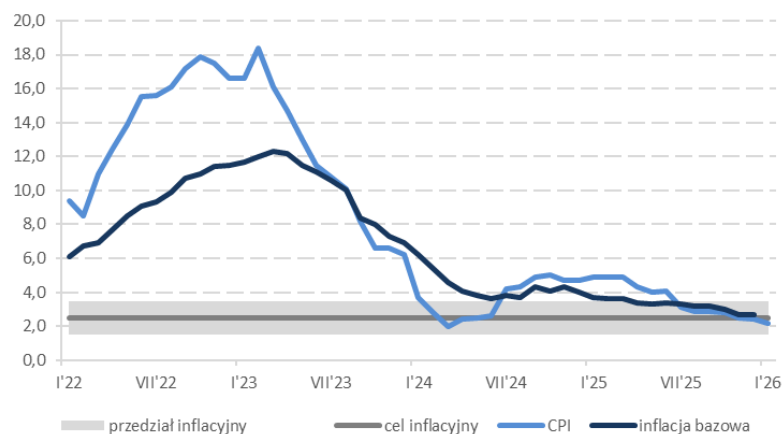
źródło: Eurostat, GUS, obliczenia własne MF

W styczniu 2026 r. produkcja przemysłowa, przy niesprzyjających efektach kalendarzowych i warunkach pogodowych mogących powodować utrudnienia logistyczne była o 1,5% (nsa) mniejsza niż przed rokiem. Dane były wyraźnie słabsze od oczekiwań rynkowych. Wobec ostrej zimy i niesprzyjającego układu kalendarza, produkcja budowlano-montażowa była o 12,8% niższa niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 4,4% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań rynkowych.

**Inflacja**

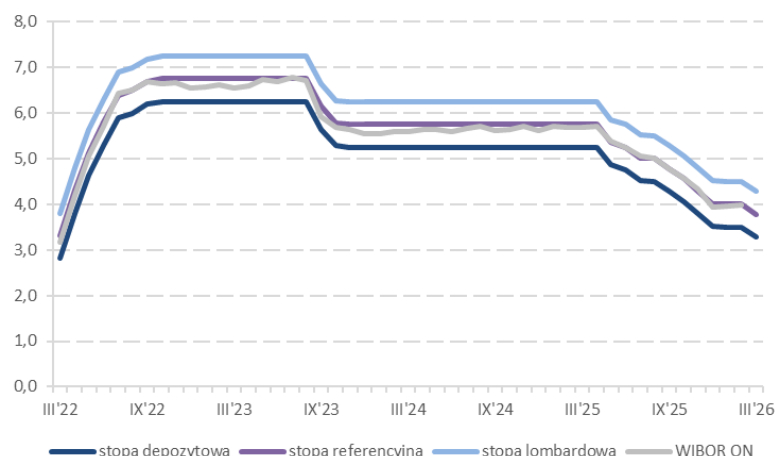
proc., r/r
źródło: GUS, NBP

Według wstępnych danych w styczniu 2026 r. inflacja obniżyła się do 2,2% (r/r) i nadal pozostawała poniżej celu inflacyjnego. Roczne tempo wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych wyniosło 2,4%, a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) według naszych szacunków mogła pozostać na poziomie zbliżonym lub nieznacznie niższym niż w ostatnich miesiącach ub.r. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w styczniu były o 2,6% niższe niż przed rokiem i był to ich najgłębszy spadek w tym ujęciu od początku 2025 r.

**Stopy procentowe NBP**

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

W marcu 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 0,25 pkt. proc., po dwóch miesiącach przerwy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej. Stopa referencyjna została zredukowana do 3,75%; stopa lombardowa do 4,25%; a stopa depozytowa do 3,25%. W opinii Rady marcowe dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP było uzasadnione kształtowaniem się inflacji oraz jej pespektywami w kolejnych kwartałach.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2024 Q03	Q04	2025 Q01	Q02	Q03	Q04
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	2,8	3,5	3,2	3,3	3,8	4,0
	kw/kw, sa	0,0	1,4	0,7	0,9	0,9	1,0
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,2	3,6	2,6	4,5	3,5	4,2
	kw/kw, sa	0,5	1,0	1,0	1,5	0,0	1,6
Spożycie publiczne	r/r	5,9	8,3	1,5	2,0	7,4	7,3
	kw/kw, sa	0,4	1,7	0,6	1,4	1,9	1,3
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	-2,8	-5,1	6,4	-0,7	7,1	4,7
	kw/kw, sa	-3,6	0,9	3,3	-1,1	3,2	0,3
Eksport dóbr i usług	r/r	0,5	0,1	2,1	1,9	6,1	7,7
	kw/kw, sa	-0,1	-0,1	1,5	1,4	2,8	2,1
Import dóbr i usług	r/r	3,2	3,9	4,3	3,4	5,9	8,7
	kw/kw, sa	-0,3	-0,2	1,9	2,0	2,5	2,2
Wartość dodana brutto	r/r	2,0	2,3	2,2	2,9	3,4	3,5
	kw/kw, sa	-0,7	1,3	0,5	0,8	1,2	0,9
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	0,2	1,8	1,6	2,6	2,0	2,1
Spożycie publiczne	pkt proc.	1,2	1,8	0,3	0,5	1,5	1,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	-0,5	-1,3	0,8	-0,1	1,1	1,0
Zmiana zapasów	pkt proc.	3,3	3,1	1,4	1,0	-1,0	-0,6
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-1,4	-1,9	-0,9	-0,7	0,2	-0,2
Wartość dodana brutto	pkt proc.	1,8	2,1	2,0	2,6	3,0	3,2
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	57,9	49,6	62,5	59,0	57,9	49,6
Spożycie publiczne	% PKB	19,7	22,6	19,7	21,0	20,7	23,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	15,8	22,4	13,2	15,2	16,4	22,3
Zmiana zapasów	% PKB	2,4	1,9	0,6	0,2	1,4	1,2
Eksport dóbr i usług	% PKB	51,3	47,7	52,6	51,9	49,7	46,4
Import dóbr i usług	% PKB	48,3	45,1	49,7	48,4	47,1	43,8
	j.m.	2025 M08	M09	M10	M11	M12	2026 M01
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	-0,9	6,2	5,5	2,7	9,7	-
Import - towary (EUR)	r/r	-1,0	7,4	2,9	3,1	10,1	-
Saldo obrotów bieżących ¹⁾	% PKB	-0,8	-0,8	-0,6	-0,7	-0,7	-
Saldo obrotów towarowych ¹⁾	% PKB	-1,5	-1,5	-1,4	-1,4	-1,4	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	223 501,0	223 261,0	228 019,3	229 072,3	231 021,0	246 760,2
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	2,2
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,2	3,2	3,0	2,7	2,7	-
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu ²⁾	r/r	0,7	7,6	3,3	-1,1	7,3	-1,5
	m/m, sa	-0,5	3,7	-1,8	-2,6	3,2	-2,4
Produkcja budowlano-montażowa ²⁾	r/r	-7,0	0,2	4,2	0,1	4,5	-12,8
	m/m, sa	-4,0	2,5	2,1	-1,0	4,5	-8,9
PMI dla sektora przemysłowego	sa	46,6	48,0	48,8	49,1	48,5	48,8
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna ²⁾	r/r	3,1	6,4	5,4	3,1	5,3	4,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8
	m/m	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,2
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	4,1	4,5	3,7	4,5	6,1	3,8
	m/m	-1,5	-0,2	1,2	2,3	5,6	-6,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	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 M07	M08	M09	M10	M11	M12
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 832 369,0	1 852 962,8	1 868 603,9	1 894 102,4	1 908 835,2	1 951 937,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 444 094,4	1 466 173,0	1 486 949,3	1 513 414,9	1 528 210,5	1 554 545,2
	%	78,8	79,4	78,8	79,1	79,6	79,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	388 274,7	386 789,8	381 654,5	380 687,5	380 624,6	397 392,6
	%	21,2	20,6	21,2	20,9	20,4	20,4
	j.m.	2024 Q02	Q03	Q04	2025 Q01	Q02	Q03
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 456 294,4	1 498 040,1	1 611 472,3	1 713 282,9	1 769 577,8	1 822 374,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 083 845,2	1 143 640,1	1 210 087,8	1 308 145,5	1 373 429,1	1 416 688,9
	%	74,7	74,4	76,3	75,1	76,4	77,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	372 449,2	354 400,0	401 384,5	405 137,4	396 148,7	405 685,8
	%	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	1 824 819,2	1 897 487,9	2 012 640,2	2 123 932,1	2 186 172,3	2 221 828,9

Źródło: MF

III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r.

stan na 28 lutego 2026 r., mld zł

Finansowanie potrzeb pożyczkowych na poziomie ok. 38% (wg ustawy budżetowej) było wynikiem:

- sprzedaży obligacji na rynku krajowym: 92,3 mld zł,
- sprzedaży obligacji na rynkach zagranicznych: 18,5 mld zł,
- zamiany obligacji w 2025 roku: 42,2 mld zł,
- wyższych środków na koniec 2025 roku: 107,2 mld zł (ostateczny poziom będzie znany po zamknięciu roku budżetowego).

Wpływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w marcu 2026

plan według stanu na 28 lutego 2026 r.

Wartość środków przekazywanych w marcu z budżetu na rynek wynosi 2,8 mld zł (płatności odsetek z tytułu SPW).

Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 28 lutego 2026 r., mld zł

Według stanu na 28 lutego 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 160,8 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 2026 r. do końca roku.

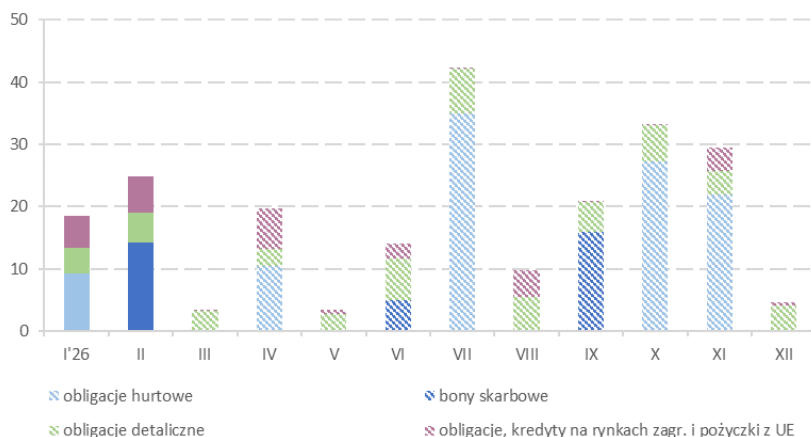
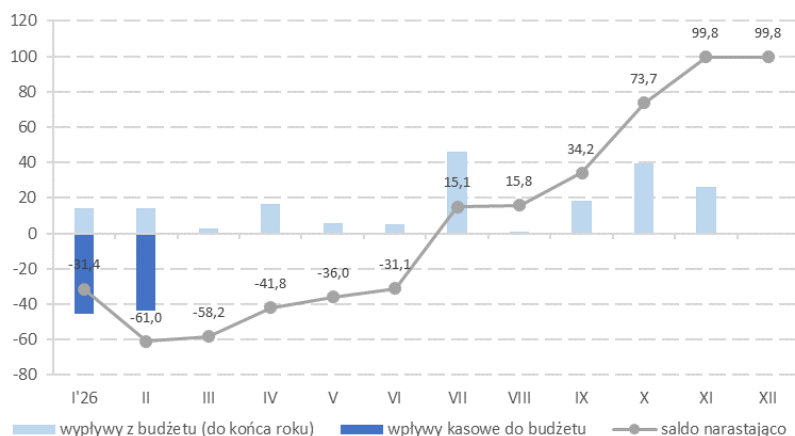
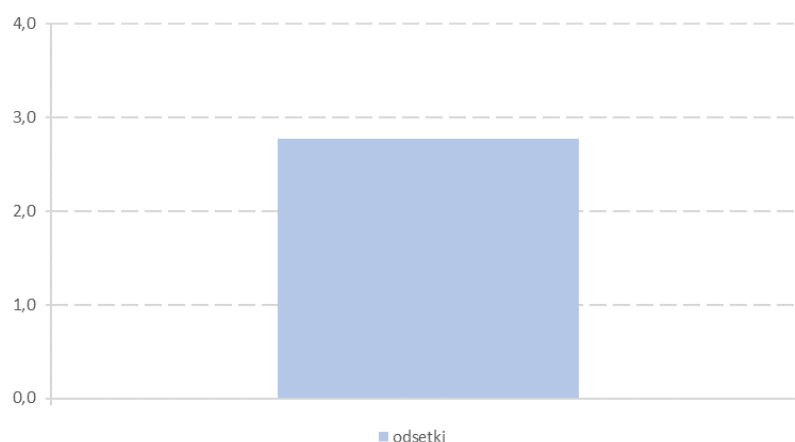
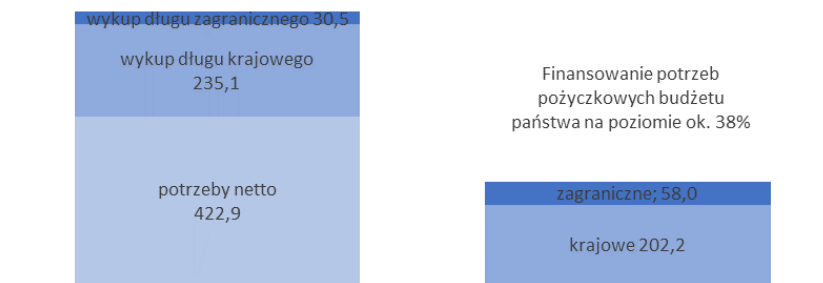
Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2026 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 28 lutego 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 180,9 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 94,7 mld zł,
- obligacje detaliczne: 46,4 mld zł,
- bony skarbowe: 20,9 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 18,9 mld zł.

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

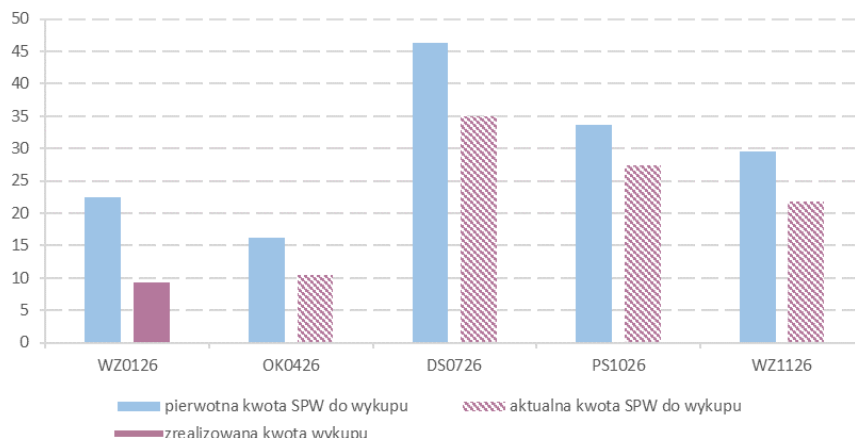


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 r.

stan na 28 lutego 2026 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2026 roku o wartości nominalnej:

- WZ0126: 13,2 mld zł (59% emisji),
- OK0426: 5,8 mld zł (36% emisji),
- DS0726: 11,3 mld zł (24% emisji),
- PS1026: 6,3 mld zł (19% emisji),
- WZ1126: 7,6 mld zł (26% emisji).

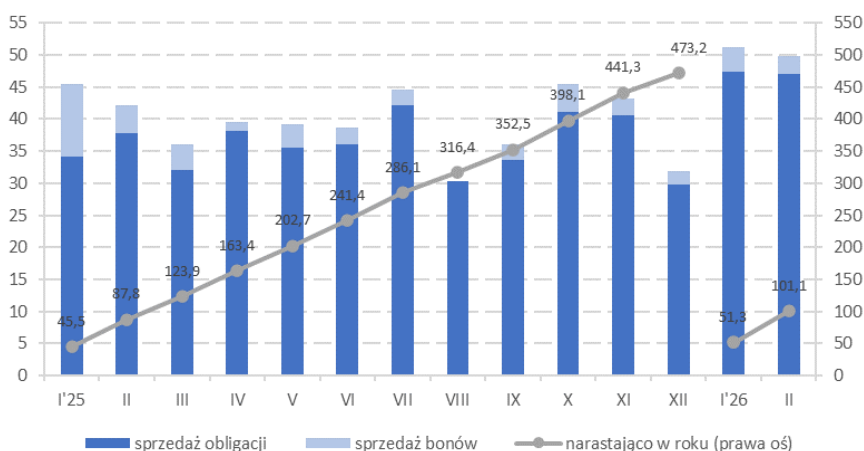


Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 94,3 mld zł wobec 72,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 6,7 mld zł wobec 15,8 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



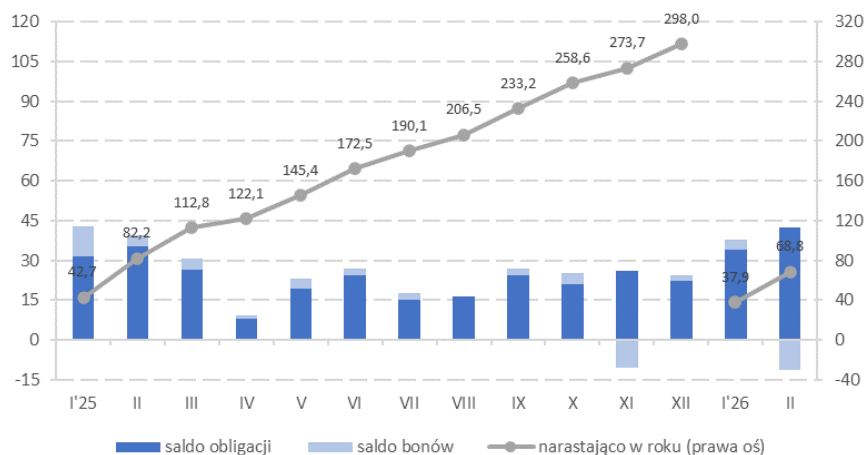
Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 76,3 mld zł wobec wzrostu o 66,5 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku,
- spadek zadłużenia w bonach o 7,5 mld zł wobec wzrostu o 15,8 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.

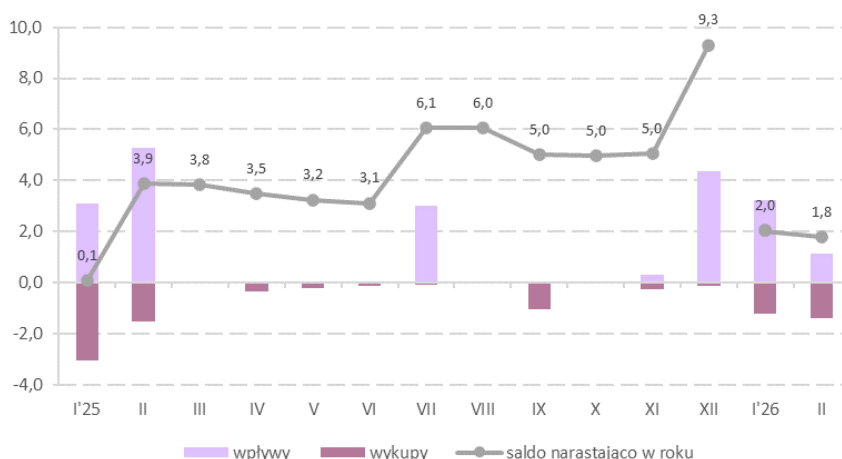


Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-II 2026 roku było dodatnie i wyniosło 1,8 mld EUR, co było rezultatem:

- dodatniego salda obligacji w wysokości 3,2 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,1 mld EUR,
- ujemnego salda pożyczek z Unii Europejskiej (SURE/RRF) w wysokości 1,4 mld EUR.



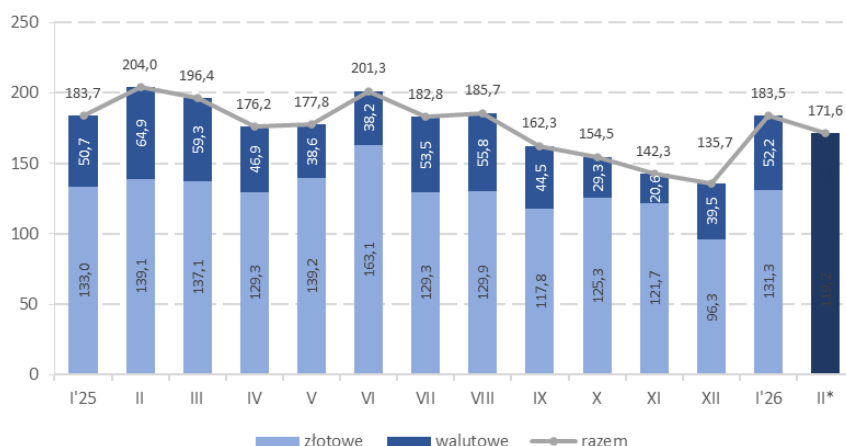
III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Stan środków złotych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec lutego 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 171,6 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

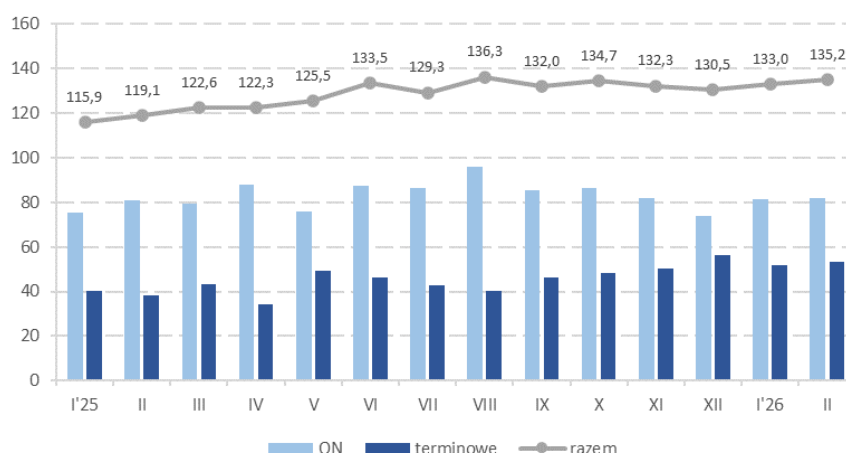
* Przewidywane wykonanie



Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

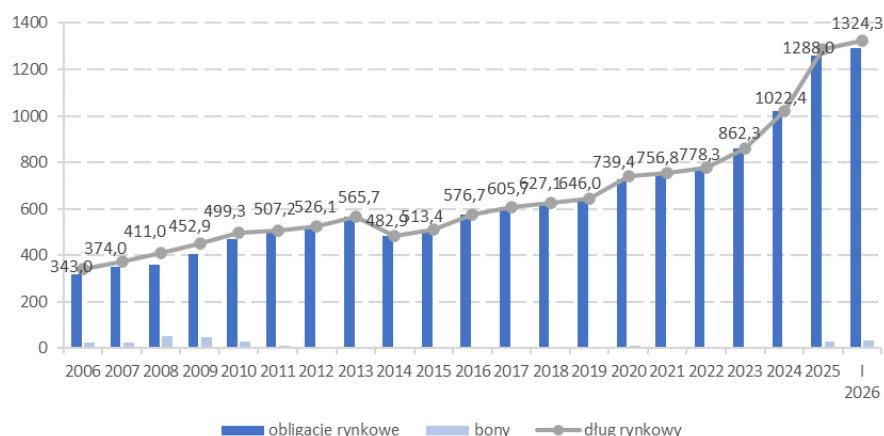
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 135,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 53,5 mld zł oraz w depozytach typu ON 81,7 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

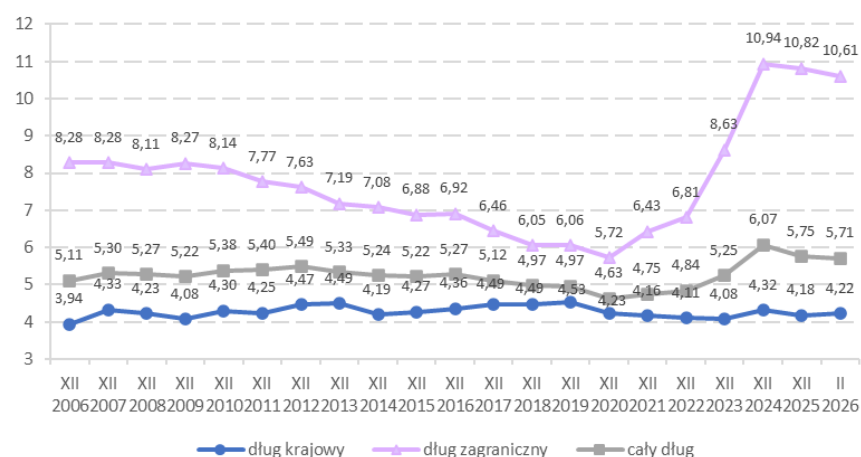
Na koniec stycznia 2026 r. poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 324,3 mld zł wobec 1 022,4 mld zł na koniec 2024 r.



Średnia zapadalność długu

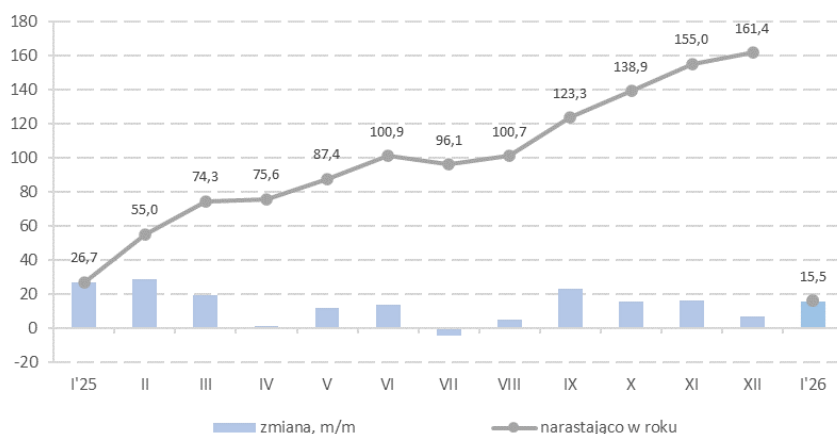
lata

Na koniec lutego 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,22 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,71 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



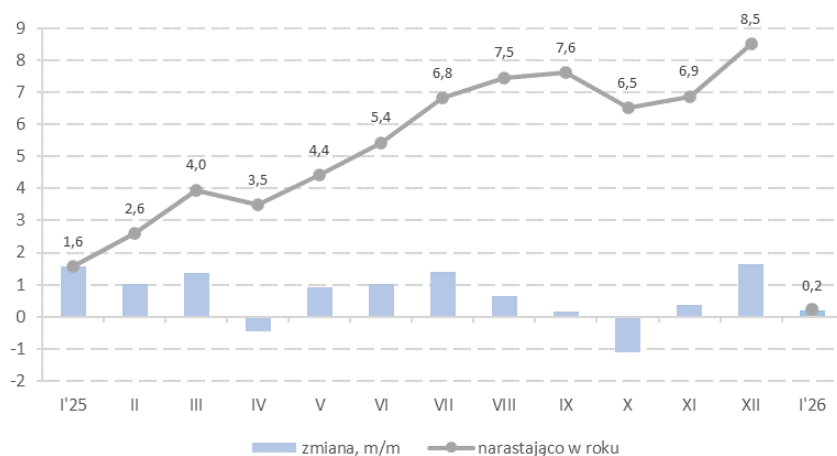
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków mld zł

W styczniu 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 15,5 mld zł wobec wzrostu o 26,7 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 774,1 mld zł.



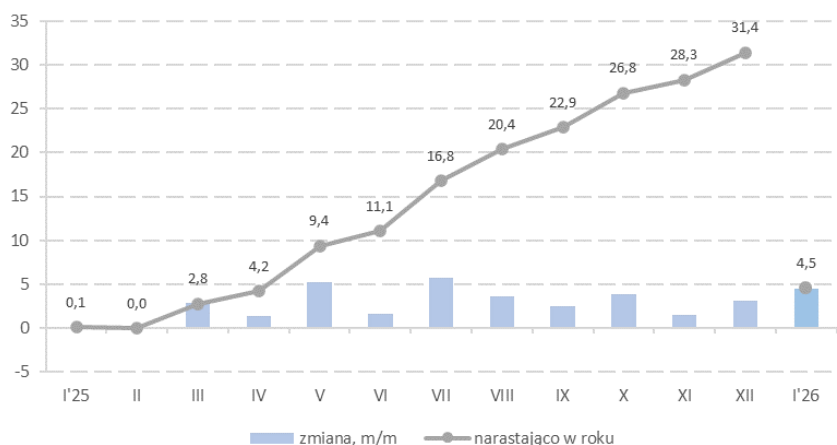
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych mld zł

W styczniu 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 0,2 mld zł wobec wzrostu o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 75,3 mld zł.



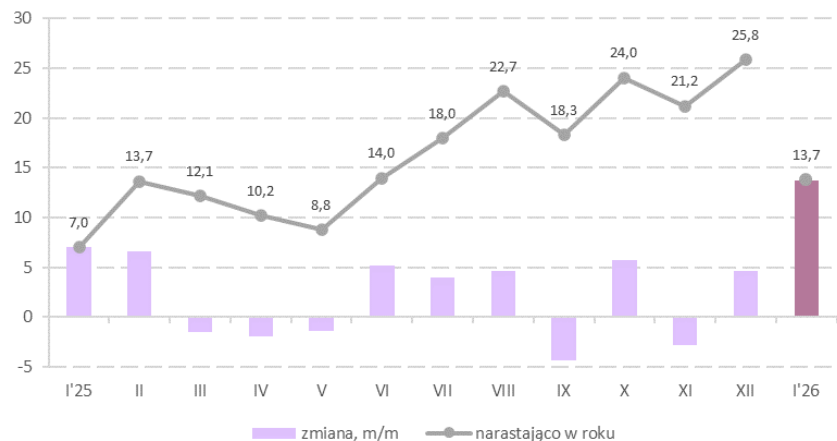
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych mld zł

W styczniu 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 4,5 mld zł wobec wzrostu o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 112,1 mld zł.



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

W styczniu 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 13,7 mld zł wobec wzrostu o 7,1 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 188,0 mld zł.



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

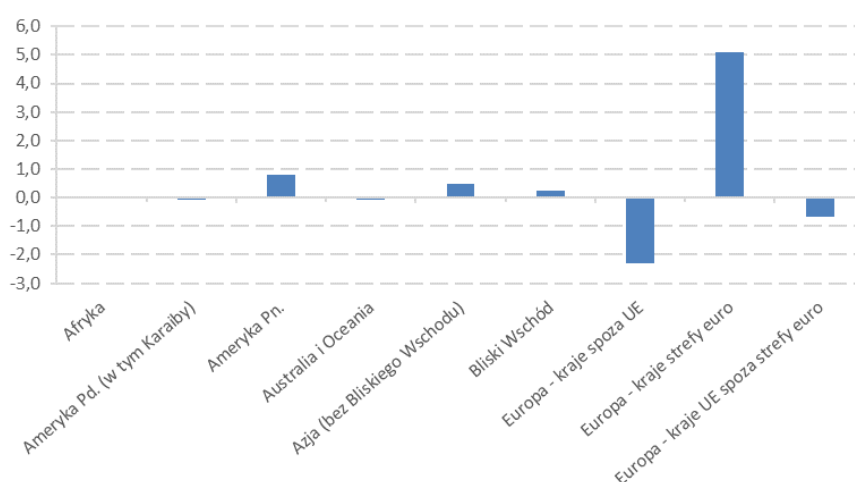
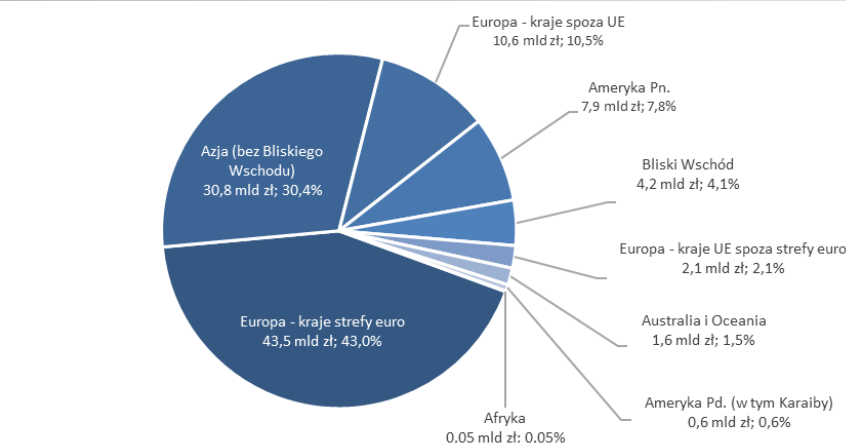
stan na 31 stycznia 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

W styczniu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 13,3 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 187,4 mld zł, co stanowiło 12,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 11,9%).

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

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

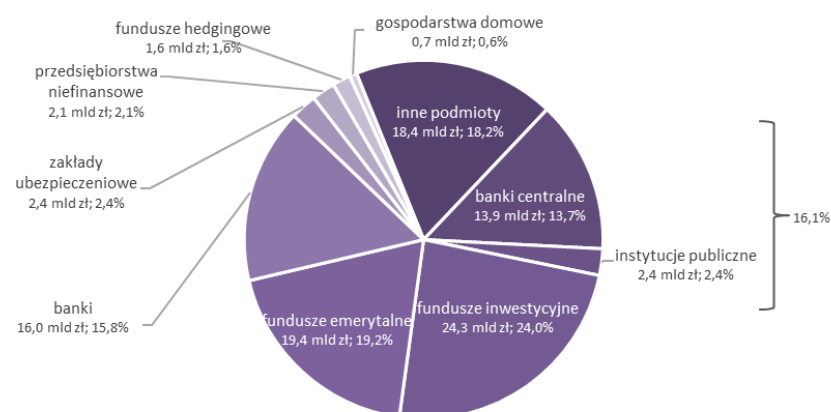
W styczniu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z Europy - krajów strefy euro (5,1 mld zł), największy spadek u inwestorów z Europy - krajów spoza UE (2,3 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

stan na 31 stycznia 2026 r., wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

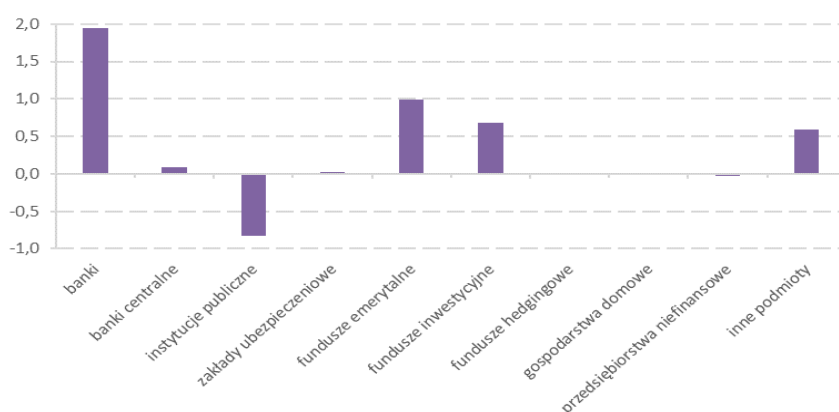
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec stycznia 2026 r. wyniósł 16,1%.



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

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

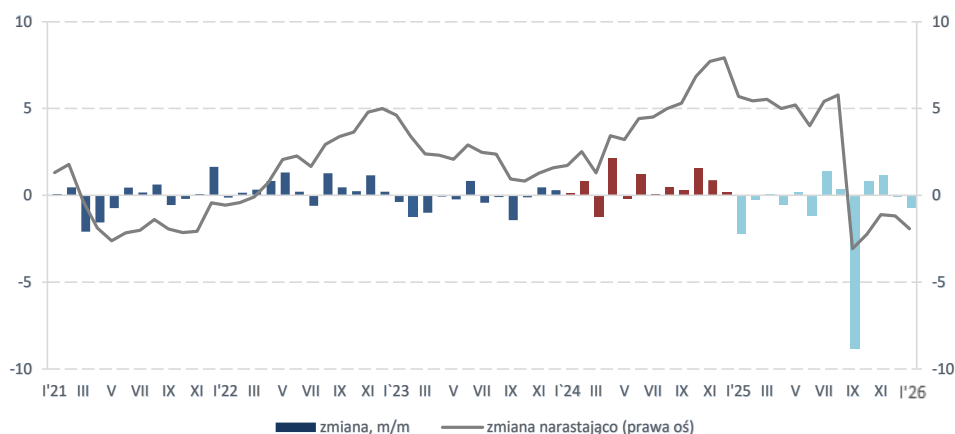
W styczniu 2026 r., największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (1,9 mld zł), a największy spadek odnotowano u instytucji publicznych (0,8 mld zł).



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

zmiany w styczniu 2026 r., mld zł

W styczniu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,7 mld zł. W okresie od stycznia 2020 r. do końca stycznia 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 1,9 mld zł.



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

stan na 31 stycznia 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 nierzysydentów
Japonia	18 455,2	21,1%
Luksemburg	10 423,8	11,9%
Holandia	8 524,8	9,8%
Irlandia	7 609,4	8,7%
Stany Zjednoczone	7 388,2	8,5%
Niemcy	6 607,0	7,6%
Wielka Brytania	6 944,8	8,0%
Austria	4 267,9	4,9%
Francja	3 750,4	4,3%
Szwajcaria	1 982,6	2,3%
Norwegia	1 609,9	1,8%
Australia	1 379,5	1,6%
Pozostałe kraje	7 257,7	9,6%
Suma	86 201,2	100,0%

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
27-02-2026 r.

[...]Stopień sfinansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto budżetu państwa wynosi ok. 38%.

W marcu planowane są dwa przetargi sprzedaży i jeden zamiany obligacji. Począwszy od marca, w ofercie obligacji o oprocentowaniu zmiennym znajdować się będą jedynie papiery oparte o wskaźnik POLSTR. Nie planujemy przetargów bonów skarbowych.

W styczniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 37,9 mld zł. Zaangażowanie banków krajowych zwiększyło się o 15,5 mld zł, krajowych inwestorów pozabankowych o 8,9 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 13,7 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W MARCU 2026 R.

MF

Przetargi sprzedaży
obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
18 marca 2026	20 marca 2026	OK0128 / NZ0331 / PS0731 / DS1035 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-13.000
25 marca 2026	27 marca 2026	OK0128 / NZ0331 / PS0731 / DS1035 / NZ0936 / możliwe obligacje typu IZ oraz inne serie	7.000-13.000

*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)
11 marca 2026 / 13 marca 2026	OK0128 / NZ0331 / PS0731 / DS1035 / NZ0936 / możliwe obli- gacje typu IZ oraz inne serie	OK0426	10.472
		DS0726	35.027
		PS1026	27.324
		WZ1126	21.870
		OK0127	19.284

Przetargi sprzedaży
bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0626 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,50% w skali roku
ROR0327 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,25% w 1. okresie odsetkowym
DOR0328 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,40% w 1. okresie odsetkowym
TOS0329 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,65% w skali roku
COI0330 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
EDO0336 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym
ROS0332 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,20% w 1. okresie odsetkowym
ROD0338 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,85% w 1. okresie odsetkowym