Ministerstwo Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania

Listopad 2026 r.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

I. Bieżąca sytuacja makroekonomiczna 2-3

II. Dane statystyczne 4

III. Uwarunkowania finansowania potrzeb pożyczkowych..... 5-10

- Komentarz MF 10

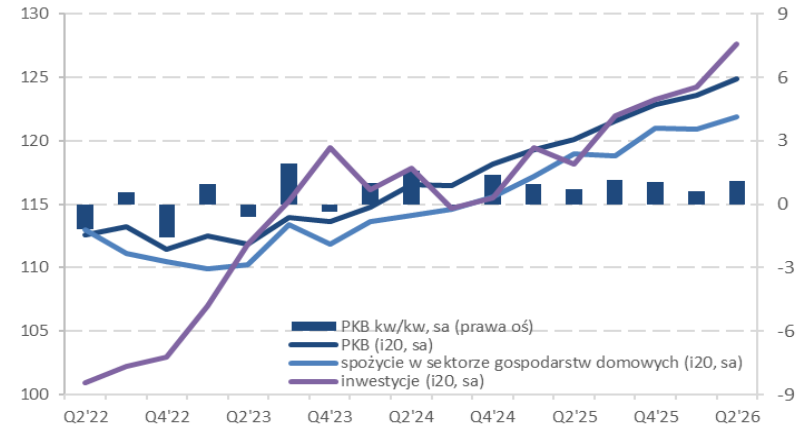
IV. Miesięczny plan podaży SPW..... 11

ul. Świętokrzyska 12, 00-916 Warszawa | tel.: +48 22 694 50 00 | fax: +48 22 694 50 08

www.gov.pl/finanse

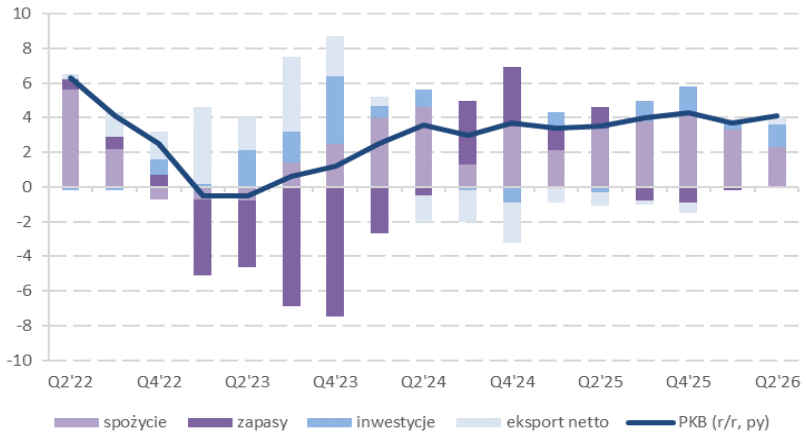
Produkt krajowy brutto Polski
ceny stałe r/r
źródło: GUS

Według zrewidowanych danych w II kw. 2026 r. PKB zwiększył się o 1,1% (kw/kw, sca), po wzroście o 0,6% kwartał wcześniej. Dane w tym ujęciu wskazują, że PKB od końca 2024 r. pozostaje w nieprzerwanej tendencji wzrostowej. Wyniki PKB dla II kw. w Polsce były wyraźnie lepsze niż średnio w strefie euro. Wyraźnie przyspieszył wzrost (kw/kw, sca) obrotów handlowych z zagranicą i inwestycji. W porównaniu do wymienionych kategorii wolniej rosła konsumpcja gospodarstw domowych.



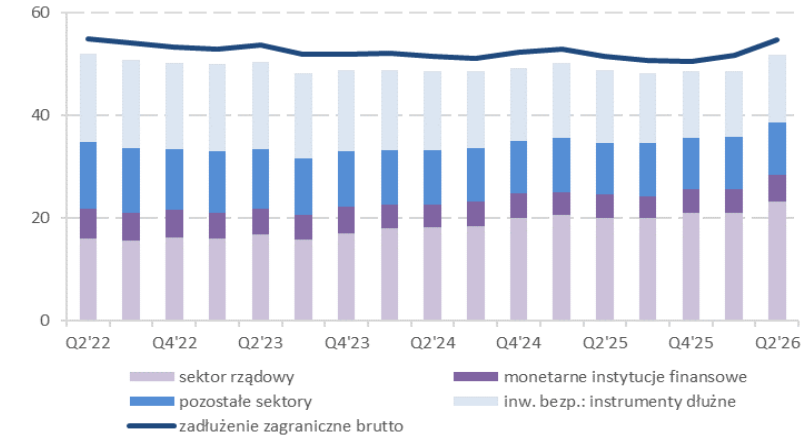
Produkt krajowy brutto Polski
ceny stałe r/r
źródło: GUS, IV kw. 2025 szacunki własne MF na podstawie danych rocznych.

Roczna zmiana PKB zanotowana w II kw. 2026 r. (4,1%, py) okazała się wyższa niż przed rewizją i wyższa niż w I kw. 2026 r. Podobne zmiany nastąpiły w przypadku wartości dodanej. Niższy niż przed kwartałem był jednak wzrost konsumpcji prywatnej (r/r, py). Nowe dane potwierdziły wyraźną poprawę rocznej dynamiki inwestycji (do najwyższego poziomu od końca 2023r.). W II kw. nastąpiła m.in. poprawa aktywności w budownictwie oraz silny wzrost inwestycji w średnich i dużych przedsiębiorstwach niefinansowych. Bardzo wysoką dynamikę zanotowały obroty handlu zagranicznego (choć dynamiki zostały częściowo skorygowane w dół) a wkład eksportu netto miał pozytywną kontrybucję do wzrostu PKB.



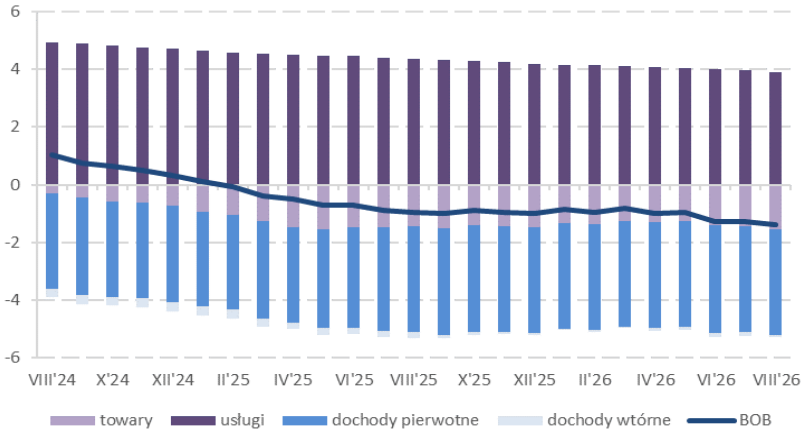
Zadłużenie zagraniczne brutto Polski
proc. PKB
źródło: NBP, GUS, obliczenia własne MF

Zadłużenie zagraniczne brutto na koniec II kw. 2026 r. wyniosło 518,8 mld EUR (54,7% PKB) i było o 35,2 mld EUR wyższe niż kwartał wcześniej. Udział zadłużenia sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 42,6%. Dla danych od początku 2020 r. w jego ramach klasyfikowane są też fundusze przepływowe, które wcześniej zaliczane były do sektora monetarnych instytucji finansowych. Oficjalne aktywa rezerwowe na koniec sierpnia 2026 r. wyniosły 263,0 mld EUR i pozostały na adekwatnym poziomie, pokrywając blisko siedem miesięcy importu.



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

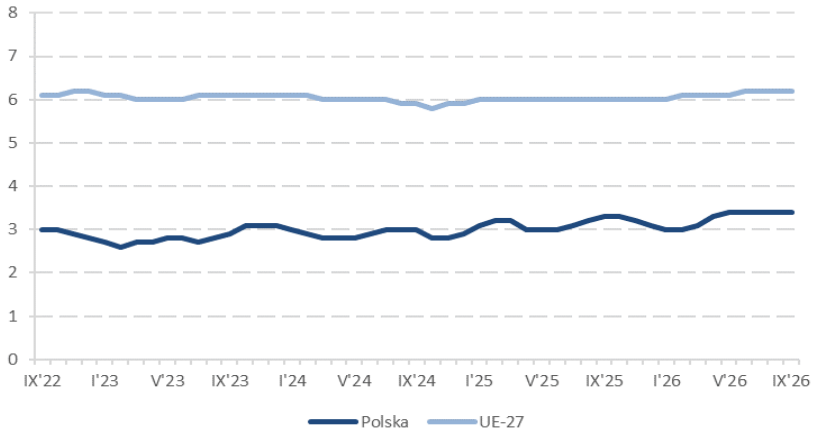
W sierpniu 2026 r. deficyt rachunku bieżącego w ujęciu płynnego roku zwiększył się do 1,4% PKB. Trzeci miesiąc z rzędu roczna dynamika importu była wyższa niż eksportu a miesięczne saldo obrotów towarowych uległo wyraźnemu pogorszeniu. Jak podaje NBP w notatce do danych kontynuowane były duże wzrosty w eksporcie sprzętu komputerowego (co generuje również większe dostawy części i podzespołów), silników lotniczych, produktów naftowych oraz surowego srebra, przy utrzymującej się tendencji spadkowej w sprzedaży branży motoryzacyjnej i meblarskiej. Import wsparły natomiast wyższe niż przed rokiem ceny paliw. Wysoka dynamika utrzymała się także w imporcie trwałych towarów konsumpcyjnych.



Zharmonizowana stopa bezrobocia

proc., dane wyrównane sezonowo
źródło: Eurostat

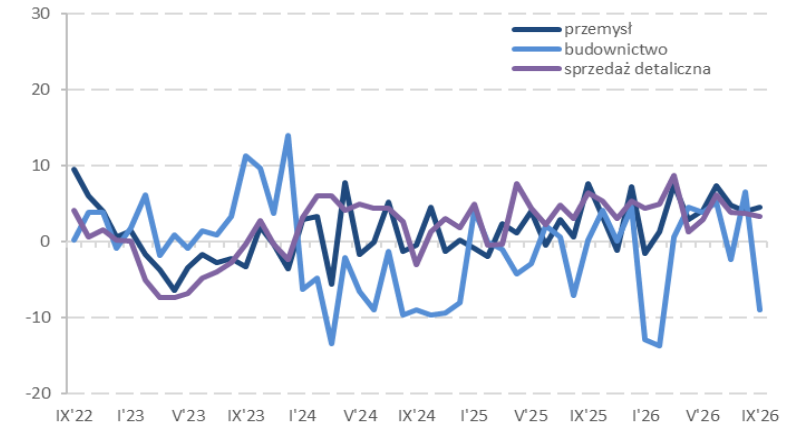
Zharmonizowana stopa bezrobocia (sa, Eurostat) w Polsce we wrześniu 2026 r. wyniosła 3,4% i była taka sama jak w czterech wcześniejszych miesiącach oraz o 0,1 pkt proc. wyższa niż przed rokiem. Tym samym była ona o 0,8 pkt proc. wyższa od historycznego minimum osiągniętego w lutym 2023 r. Stopa bezrobocia w Polsce jest wyraźnie niższa niż przeciętnie w UE-27 i strefie euro (odpowiednio 6,2% i 6,5%). We wrześniu 2026 r. spośród państw UE, tylko w Czechach stopa bezrobocia była niższa niż w Polsce, a w Bułgarii i na Malcie taka sama jak w Polsce.



Miesięczne indykatory sfery realnej

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

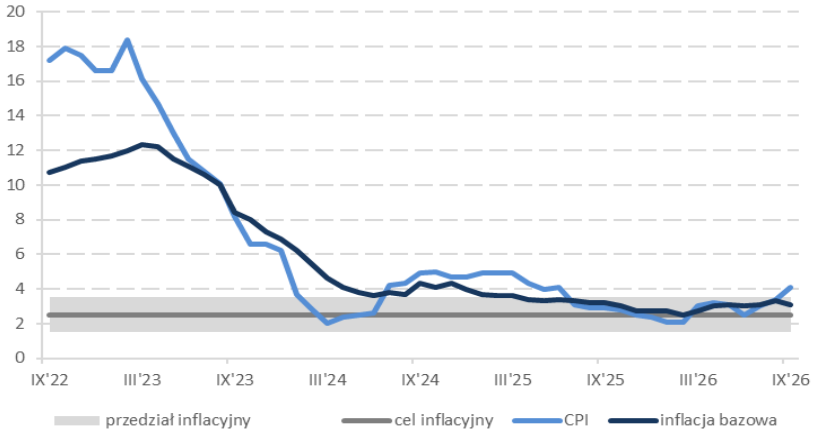
We wrześniu 2026 r. produkcja przemysłowa była o 4,6% (nsa) większa niż przed rokiem. Dane były wyższe od oczekiwań. Produkcja budowlano-montażowa była o 9,0% niższa niż przed rokiem (nsa). Dane były wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Sprzedaż detaliczna była o 3,3% (cs, nsa) wyższa niż przed rokiem. Dane były poniżej oczekiwań rynkowych.



Inflacja

proc., r/r
źródło: GUS, NBP

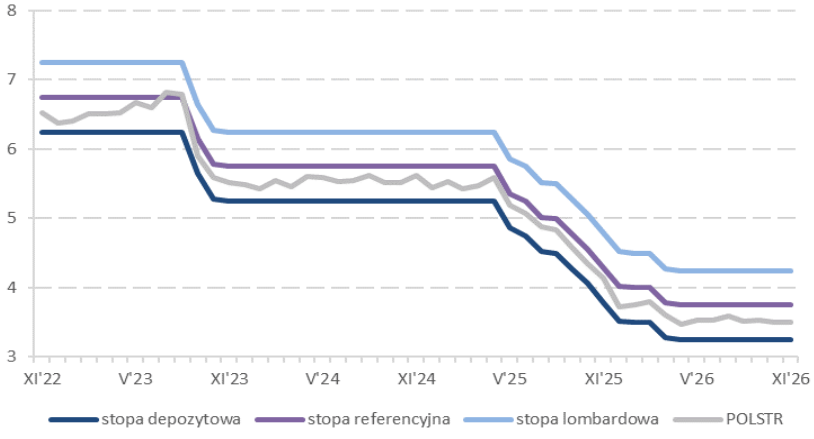
We wrześniu 2026 r. inflacja wzrosła do 4,1% (r/r), głównie w wyniku wyższego wzrostu cen energii (14,7%). Ceny żywności i napojów bezalkoholowych były niższe niż przed rokiem (o 0,4%), a inflacja bazowa (tj. wskaźnik CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) obniżyła się do 3,1%. Według wstępnych danych w październiku br. inflacja spadła do 3,5%, w znacznym stopniu dzięki wprowadzeniu kolejnej odsłony programu CPN. Ceny produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu były o 6,1% wyższe niż przed rokiem. Ich wyraźny wzrost związany jest przede wszystkim ze wzrostem cen surowców.



Stopy procentowe NBP

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

W listopadzie 2026 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 3,75%; stopa lombardowa w wysokości 4,25%; a stopa depozytowa 3,25%. Było to siódme z kolei posiedzenie, podczas którego RPP nie dokonała zmian parametrów polityki pieniężnej, kontynuując podejście wait-and-see oraz podkreślając, że jej decyzje są uzależnione od napływających danych.



II. DANE STATYSTYCZNE

	j.m.	2025 Q01	Q02	Q03	Q04	2026 Q01	Q02
PKB							
Produkt krajowy brutto	r/r	3,4	3,5	4,0	4,3	3,7	4,1
	kw/kw, sa	1,0	0,7	1,2	1,1	0,6	1,1
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	r/r	0,7	4,7	3,6	4,9	3,3	2,8
	kw/kw, sa	1,3	1,6	-0,1	1,8	-0,1	0,8
Spożycie publiczne	r/r	1,1	3,0	8,8	7,9	6,8	3,2
	kw/kw, sa	0,8	2,1	1,8	1,2	1,2	0,8
Nakłady brutto na środki trwałe	r/r	1,1	-2,1	7,4	7,0	3,1	8,5
	kw/kw, sa	3,4	-1,1	3,2	1,0	0,8	2,7
Eksport dóbr i usług	r/r	4,2	4,2	6,0	7,3	6,2	8,1
	kw/kw, sa	2,7	1,2	1,7	2,0	1,2	2,6
Import dóbr i usług	r/r	6,6	6,2	6,7	9,1	6,3	7,5
	kw/kw, sa	3,3	1,8	1,3	2,1	1,0	2,8
Wartość dodana brutto	r/r	2,5	3,1	3,5	3,8	3,5	3,8
	kw/kw, sa	0,8	0,6	1,4	0,9	0,6	1,2
Udział we wzroście PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	pkt proc.	1,6	2,7	2,1	2,4	2,0	1,6
Spożycie publiczne	pkt proc.	0,5	0,7	1,7	1,8	1,3	0,7
Nakłady brutto na środki trwałe	pkt proc.	0,8	-0,3	1,2	1,6	0,4	1,3
Zmiana zapasów	pkt proc.	1,4	1,2	-0,8	-0,9	-0,2	0,0
Saldo obrotów z zagranicą	pkt proc.	-0,9	-0,8	-0,2	-0,6	0,2	0,5
Wartość dodana brutto	pkt proc.	2,2	2,7	3,1	3,4	3,0	3,4
Struktura PKB							
Spożycie w sektorze gospodarstw domowych	% PKB	62,2	58,6	56,9	49,5	61,3	58,4
Spożycie publiczne	% PKB	19,8	21,1	20,6	23,4	20,6	21,4
Nakłady brutto na środki trwałe	% PKB	13,3	15,4	16,6	22,7	13,1	16,5
Zmiana zapasów	% PKB	0,6	0,3	2,3	1,4	0,4	0,3
Eksport dóbr i usług	% PKB	53,4	52,6	49,2	45,8	52,2	53,0
Import dóbr i usług	% PKB	50,4	49,1	46,9	43,6	48,6	50,6

	j.m.	2026 M04	M05	M06	M07	M08	M09
Bilans płatniczy							
Eksport - towary (EUR)	r/r	6,2	5,0	11,7	11,1	13,2	-
Import - towary (EUR)	r/r	7,6	3,6	16,7	12,0	15,4	-
Saldo obrotów bieżących[1)]	% PKB	-1,0	-1,0	-1,3	-1,3	-1,4	-
Saldo obrotów towarowych[1)]	% PKB	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5	-
Oficjalne Aktywa Rezerwowe	mln euro	254 803,6	255 600,0	257 603,1	255 945,9	263 022,4	260 107,3
Procesy inflacyjne							
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	r/r	3,2	3,1	2,5	3,0	3,4	4,1
Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii)	r/r	3,0	3,1	3,0	3,1	3,3	3,1
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	r/r	2,1	2,4	1,9	3,1	4,8	6,1
Produkcja							
Produkcja sprzedana przemysłu[2)]	r/r	2,9	4,1	7,4	4,8	4,0	4,6
	m/m, sa	-2,3	1,5	0,0	0,0	-0,6	3,4
Produkcja budowlano-montażowa[2)]	r/r	4,5	3,9	5,2	-2,3	6,6	-9,0
	m/m, sa	3,7	0,9	-0,8	-3,4	0,4	-7,3
PMI dla sektora przemysłowego	sa	48,8	49,4	46,1	49,0	48,3	49,0
Gospodarstwa domowe i rynek pracy							
Sprzedaż detaliczna[2)]	r/r	1,3	3,0	6,2	3,9	3,8	3,3
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	r/r	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
	m/m	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1
Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw (realnie)	r/r	2,1	2,6	3,3	3,7	2,1	1,7
	m/m	-1,8	-3,5	3,0	0,3	-2,9	-0,6
Zharmonizowana stopa bezrobocia (Eurostat)	%, sa	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4

1) Dane w ujeciu plynnego 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.	2026 M03	M04	M05	M06	M07	M08
Zadłużenie Skarbu Państwa							
Zadłużenie Skarbu Państwa (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	2 050 713,7	2 088 843,6	2 135 611,0	2 191 476,7	2 213 110,7	2 249 051,0
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 637 569,6	1 665 466,0	1 715 272,4	1 750 817,9	1 773 442,2	1 813 258,6
	%	79,9	79,7	80,3	79,9	80,1	80,6
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	413 144,1	423 377,5	420 338,6	440 658,7	439 668,5	435 792,4
	%	20,1	20,3	19,7	20,1	19,9	19,4

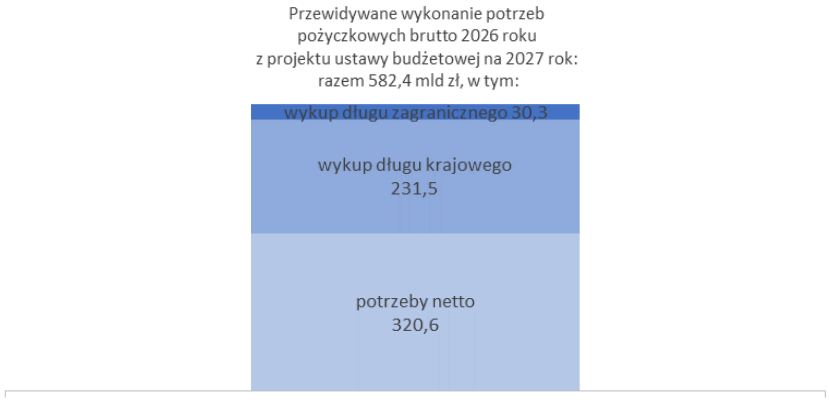
	j.m.	2025 Q1	Q2	Q3	Q4	2026 Q1	Q2
Zadłużenie sektora finansów publicznych (definicja krajowa)							
Zadłużenie sektora finansów publicznych (wg kryt. miejsca emisji)	nominał, mln zł	1 713 231,6	1 769 517,2	1 822 350,0	1 913 483,5	2 008 187,0	2 147 777,7
Zadłużenie krajowe	nominał, mln zł	1 308 094,2	1 373 368,8	1 416 664,3	1 491 961,3	1 572 347,3	1 685 475,3
	%	76,4	77,6	77,7	78,0	78,3	78,5
Zadłużenie zagraniczne	nominał, mln zł	405 137,4	396 148,5	405 685,7	421 522,2	435 839,7	462 302,4
	%	23,6	22,4	22,3	22,0	21,7	21,5
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych (definicja UE)							
Dług sektora instytucji rządowych i samorządowych	nominał, mln zł	2 123 880,9	2 186 114,2	2 221 788,7	2 335 132,0	2 444 284,2	2 598 346,3

Źródło: MF

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r.

stan na 31 października 2026 r., mld zł

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2026 r. zgodnie z ich przewidywanym wykonaniem przedstawionym w projekcie ustawy budżetowej na 2027 r. zostały w pełni sfinansowane.

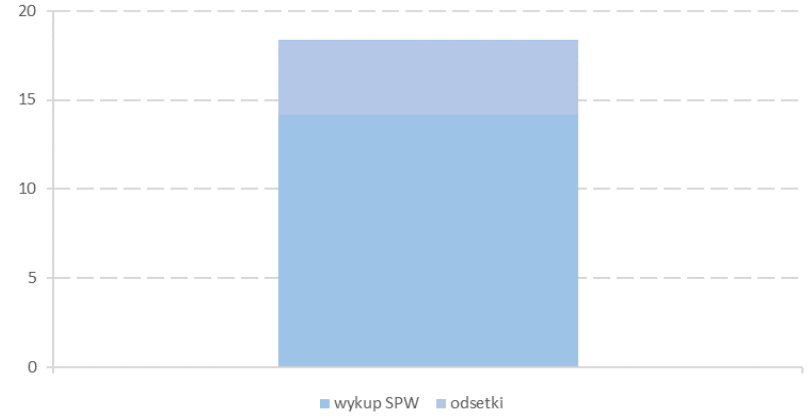


Wypływy środków z budżetu z tytułu krajowych rynkowych SPW w listopadzie 2026

plan według stanu na 31 października 2026 r.

Wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu na rynek wynosi 18,4 mld zł:

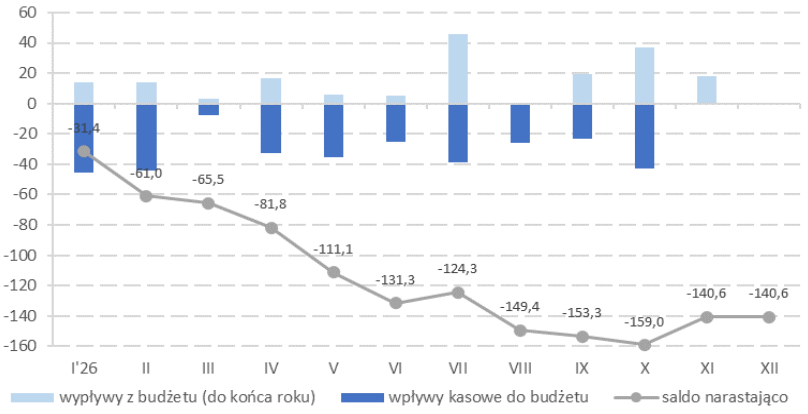
- wykup SPW: 14,2 mld zł,
- płatność odsetek z tytułu SPW: 4,2 mld zł.



Przepływy kasowe: krajowy rynek finansowy - budżet*

stan na 31 października 2026 r., mld zł

Według stanu na 31 października 2026 roku wartość środków do przekazania z budżetu na rynek do końca 2026 roku wynosi 18,4 mld zł.



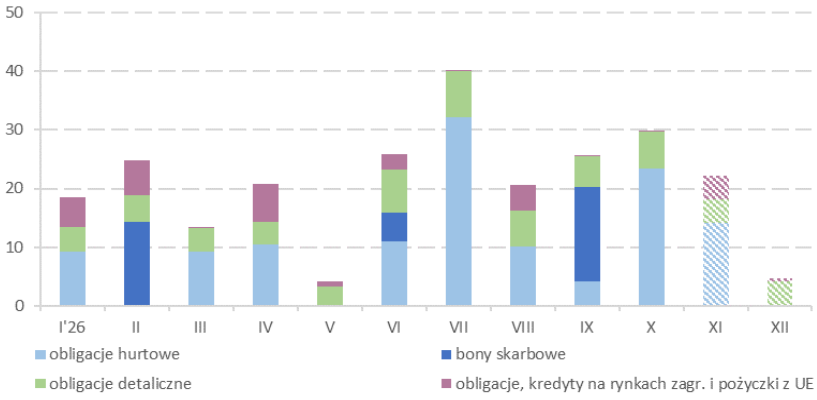
** Obejmują sprzedaż, wykup i obsługę hurtowych SPW; miesięczne plany finansowania ustalane są w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu braku szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu od listopada 2026 r. do końca roku.*

Harmonogram wykupów długu Skarbu Państwa w 2026 r

stan na koniec miesiąca, wartość nominalna, mld zł

Do wykupu w 2026 roku (wg stanu na 31 2026 roku) pozostaje dług o wartości nominalnej 26,8 mld zł, w tym:

- obligacje hurtowe: 14,2 mld zł,
- obligacje detaliczne: 8,1 mld zł,
- obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych oraz pożyczki z UE: 4,5 mld zł.

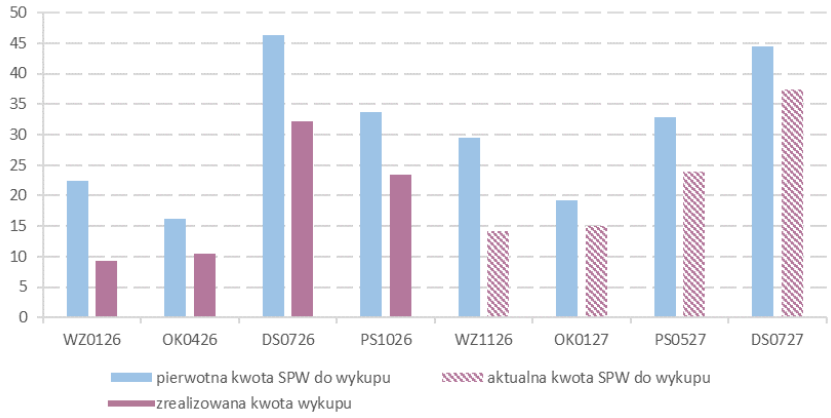


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem krajowych SPW zapadających w 2026 i 2027 r.

stan na 31 października 2026 r., wartość nominalna, mld zł

Dokonano odkupu obligacji zapadających w 2026 i 2027 roku o wartości nominalnej:

- WZ0126: 13,2 mld zł (59% emisji),
- OK0426: 5,8 mld zł (36% emisji),
- DS0726: 14,1 mld zł (30% emisji),
- PS1026: 10,2 mld zł (30% emisji),
- WZ1126: 15,3 mld zł (52% emisji),
- OK0127: 4,2 mld zł (22% emisji),
- PS0527: 8,8 mld zł (27% emisji),
- DS0727: 7,0 mld zł (16% emisji).

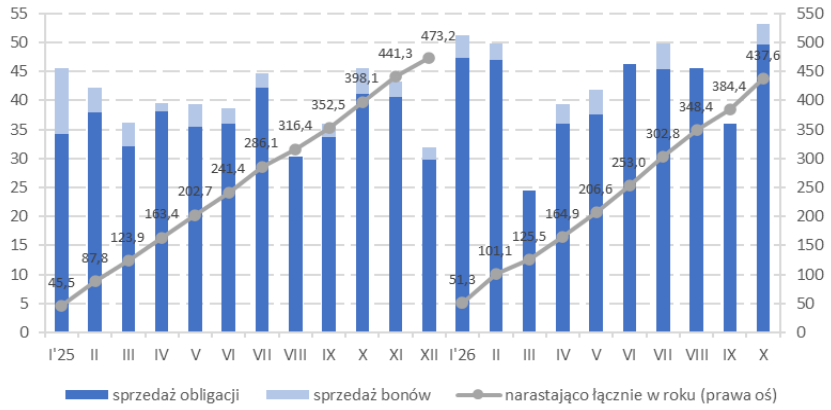


Sprzedaż krajowych obligacji w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2026 roku sprzedaż:

- obligacji wyniosła 415,2 mld zł wobec 361,1 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku,
- bonów wyniosła 22,3 mld zł wobec 37,0 mld zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.



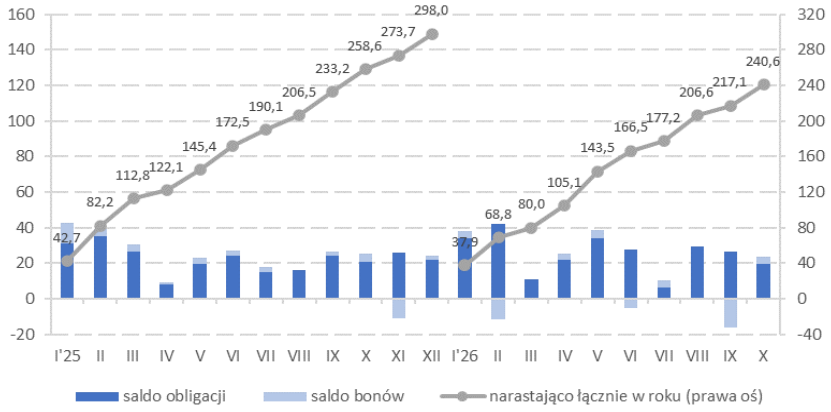
Saldo krajowych SPW w 2025 i 2026 r.

według daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-X 2026 roku nastąpił:

- wzrost zadłużenia w obligacjach o 253,4 mld zł wobec wzrostu o 221,6 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku,
- spadek zadłużenia w bonach o 12,9 mld zł wobec wzrostu o 37,0 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.

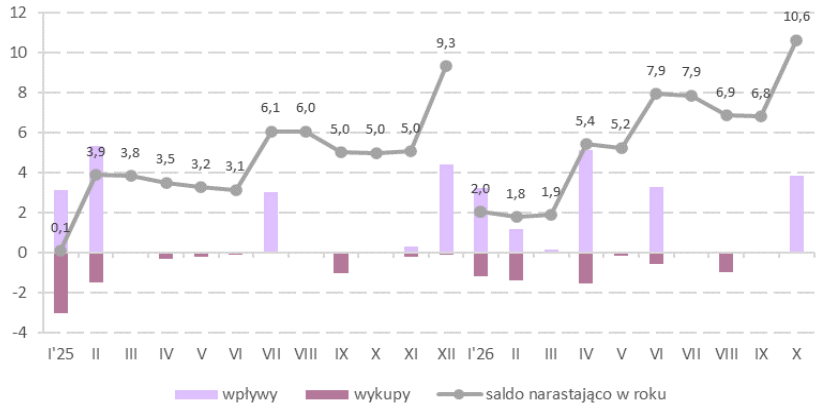


Finansowanie zagraniczne w 2025 i 2026 r.

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

Finansowanie netto na rynkach zagranicznych w okresie I-X 2026 roku było dodatnie i wyniosło 10,6 mld EUR, co było rezultatem:

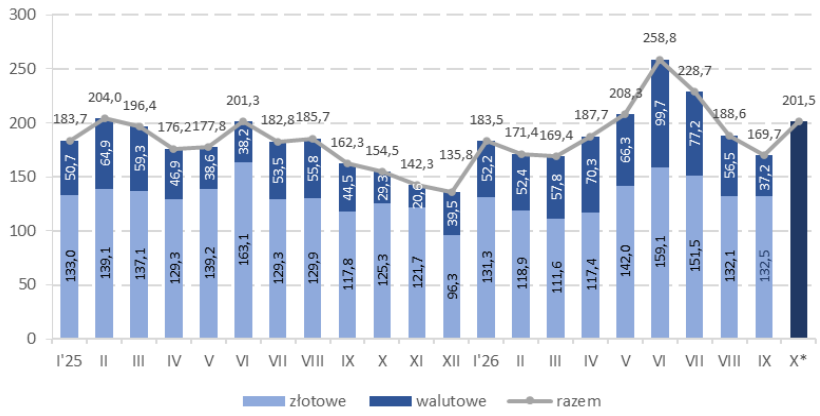
- dodatniego salda obligacji w wysokości 6,3 mld EUR,
- ujemnego salda kredytów zaciągniętych w MIF w wysokości 0,5 mld EUR,
- dodatniego salda pożyczek z Unii Europejskiej (RRF i SURE) w wysokości 4,7 mld EUR.



Stan środków złotowych i walutowych na rachunkach budżetowych na koniec miesiąca

środki na finansowanie potrzeb pożyczkowych, mld zł

Na koniec października 2026 roku na rachunkach budżetowych zgromadzono równowartość 201,5 mld zł. Środki te stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

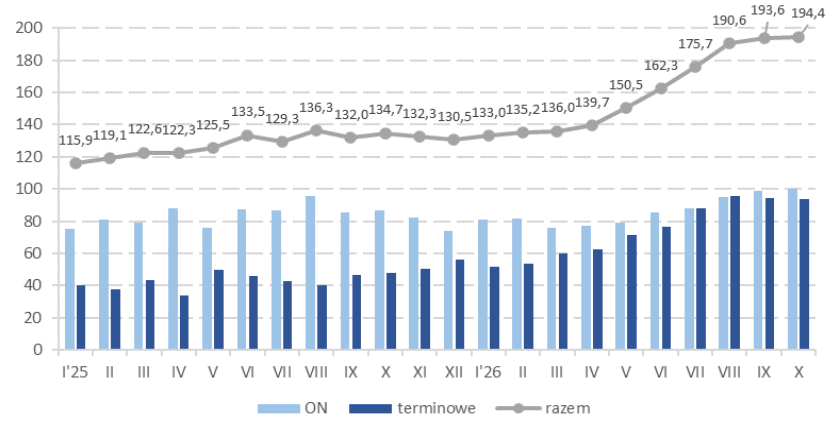


** Przewidywane wykonanie*

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

mld zł

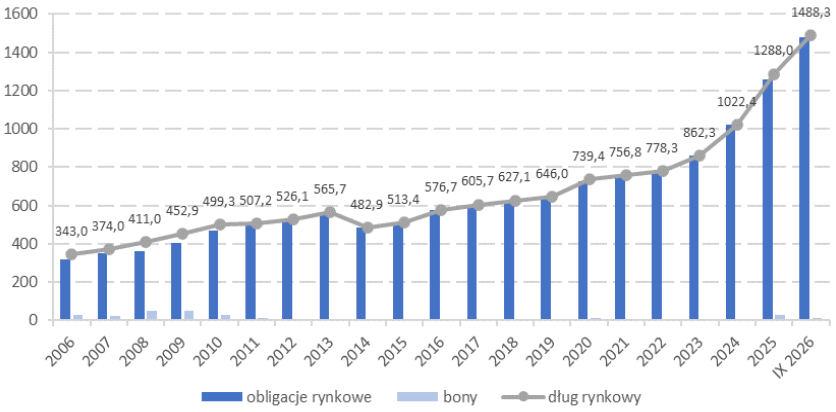
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października 2026 roku zgromadzono środki w wysokości 194,4 mld zł, z czego w depozytach terminowych 94,0 mld zł oraz w depozytach typu ON 100,4 mld zł.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

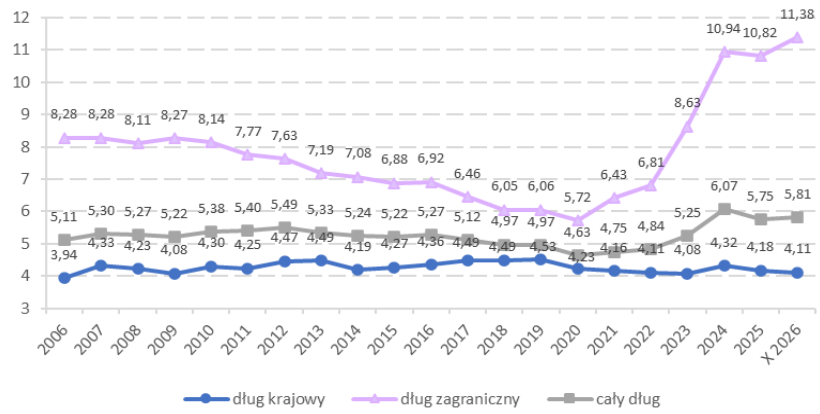
Na koniec września 2026 roku poziom krajowego długu rynkowego po konsolidacji w ramach Skarbu Państwa wyniósł 1 488,3 mld zł wobec 1 288,0 mld zł na koniec 2025 roku.



Średnia zapadalność długu

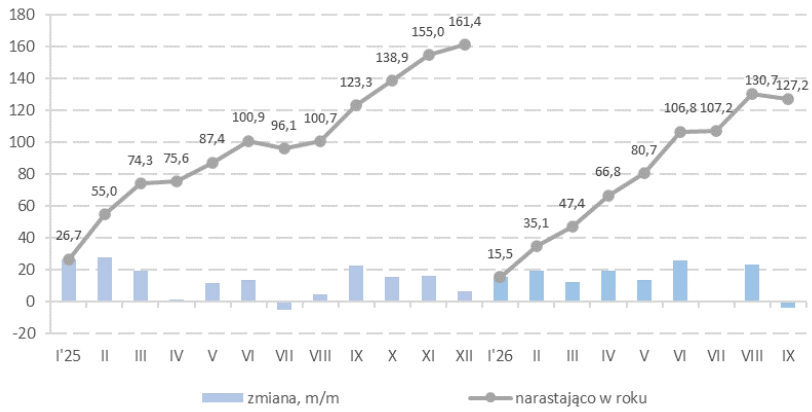
lata

Na koniec października 2026 roku średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,11 roku (4,18 roku na koniec 2025 roku), a długu ogółem wyniosła 5,81 roku (5,75 roku na koniec 2025 roku).



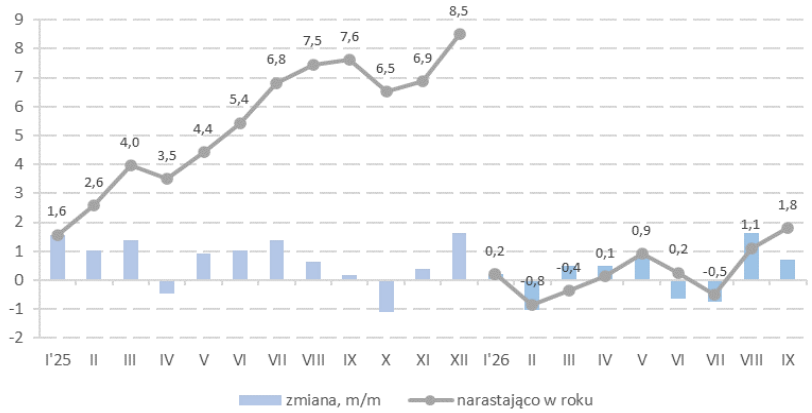
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków
mld zł

W okresie I-IX 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 127,2 mld zł wobec wzrostu o 123,3 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 885,8 mld zł.



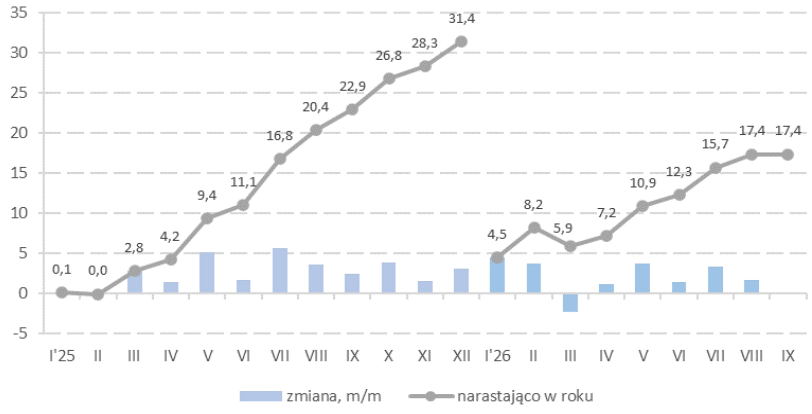
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych
mld zł

W okresie I-IX 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 1,8 mld zł wobec wzrostu o 7,6 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 76,9 mld zł.



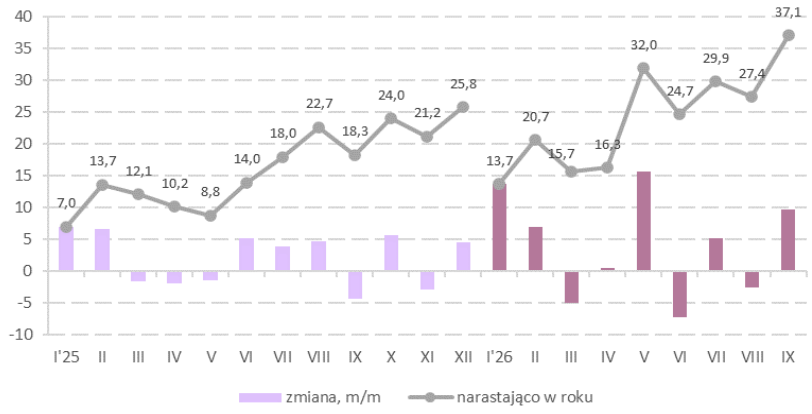
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych
mld zł

W okresie I-IX 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 17,4 mld zł wobec wzrostu o 22,9 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 124,9 mld zł.
.



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

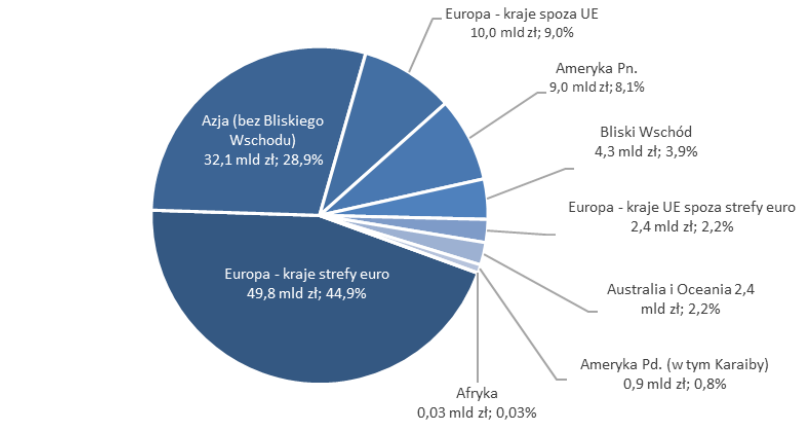
W okresie I-IX 2026 roku nastąpił przyrost zadłużenia o 37,1 mld zł wobec wzrostu o 18,3 mld zł w analogicznym okresie 2025 roku. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 211,3 mld zł.



Struktura geograficzna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

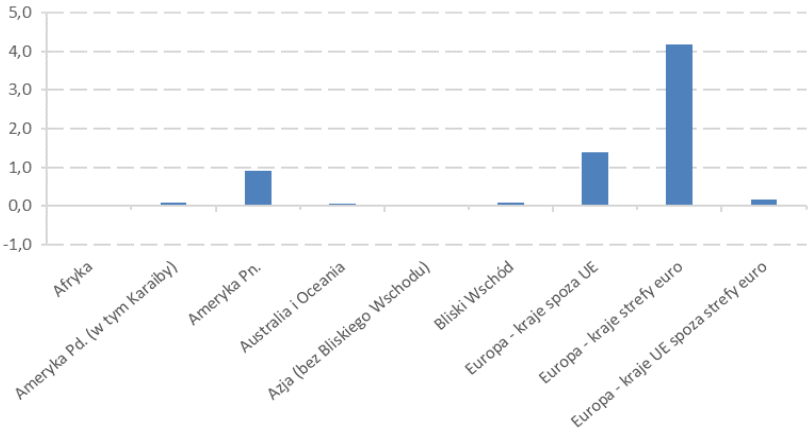
We wrześniu 2026 r. udział inwestorów zagranicznych w krajowych SPW zwiększył się o 9,7 mld zł, a wielkość ich portfela osiągnęła wartość 211,3 mld zł, co stanowiło 12,5% zadłużenia w SPW ogółem (w poprzednim miesiącu 12,0%).



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

zmiana we wrześniu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

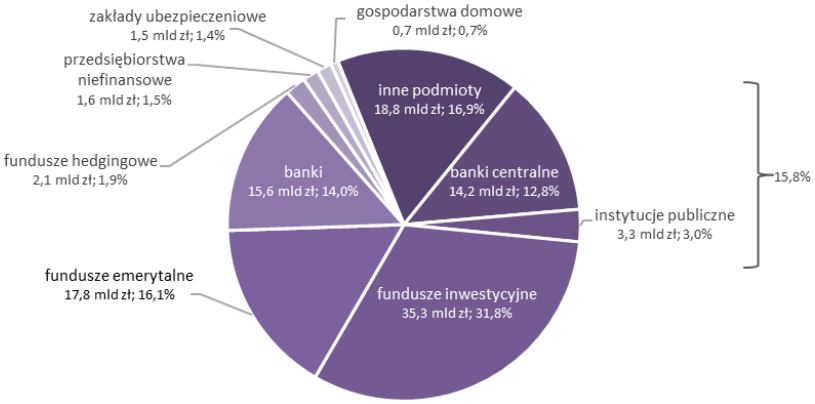
We wrześniu 2026 r. na krajowym rynku polskich SPW największy wzrost miał miejsce u inwestorów z krajów strefy euro (4,2 mld zł), największy spadek u inwestorów z Azji (0,03 mld zł).



Struktura instytucjonalna zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym

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

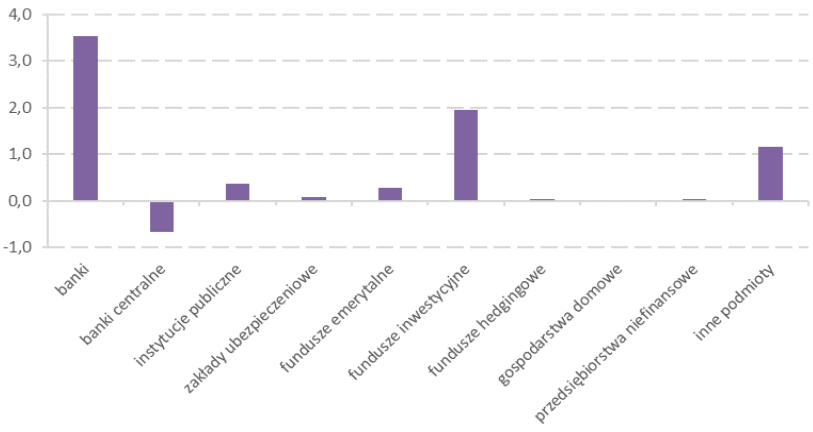
Podobnie jak struktura geograficzna, również struktura podmiotowa nierezydentów posiadających krajowe SPW jest mocno zdywersyfikowana. Udział banków centralnych i instytucji publicznych w grupie nierezydentów według stanu na koniec września 2026 r. wyniósł 15,8%.



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

zmiana we wrześniu 2026 r., m/m, mld zł, wykres prezentuje dane bez rachunków zbiorczych

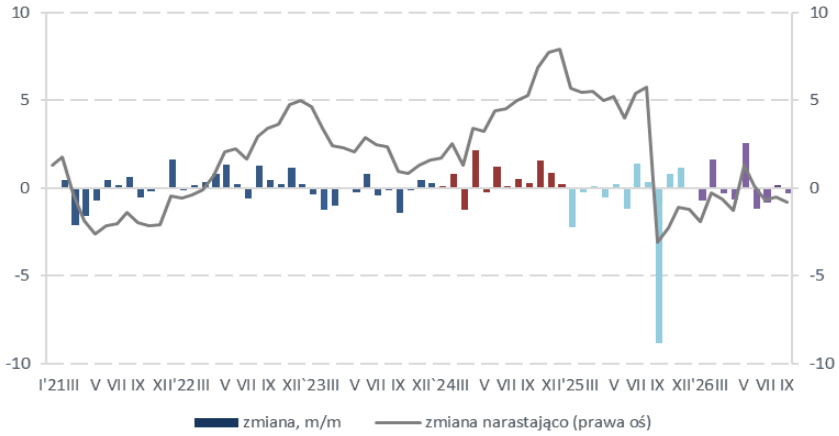
We wrześniu 2026 r. największy wzrost zaangażowania w krajowe SPW odnotowały banki (3,5 mld zł), a największy spadek odnotowały banki centralne (0,7 mld zł).



III. UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany zadłużenia wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych w SPW wyemitowanych na rynku krajowym
zmiany we wrześniu 2026 r., mld zł

We wrześniu 2026 r. banki centralne i instytucje publiczne odnotowały spadek zaangażowania o 0,3 mld zł. W okresie od stycznia 2021 r. do końca września 2026 r. zaangażowanie tych podmiotów spadło o 0,8 mld zł.



Struktura zadłużenia wobec nierezydentów w SPW wyemitowanych na rynku krajowym w podziale na kraje
stan na 30 września 2026 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	18 583,2	19,2%
Luksemburg	17 564,3	18,2%
Stany Zjednoczone	8 255,5	8,5%
Holandia	7 502,3	7,8%
Austria	6 997,9	7,2%
Irlandia	6 723,2	7,0%
Niemcy	5 894,7	6,1%
Wielka Brytania	5 773,7	6,0%
Francja	2 725,8	2,8%
Australia	2 143,1	2,2%
Szwajcaria	2 121,6	2,2%
Norwegia	2 028,5	2,1%
Singapur	1 140,4	1,2%
Węgry	962,7	1,0%
Korea Południowa	962,3	1,0%
Pozostałe kraje	7 292,8	7,5%
Suma	**96 672,0**	**100,0%**

Komentarz

Jurand Drop, Podsekretarz Stanu MF
31-10-2026 r.

Szacujemy, że stan środków na rachunkach budżetowych na koniec października wyniesie ok. 200 mld zł. Tegoroczne potrzeby pożyczkowe brutto budżetu państwa przewidywane w projekcie ustawy budżetowej na rok 2027 zostały już w pełni sfinansowane. Prefinansowanie przyszłorocznych potrzeb pożyczkowych wynikające z odkupu obligacji na przetargach zamiany wynosi ok. 3%.

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

We wrześniu zadłużenie w obligacjach skarbowych na rynku krajowym wzrosło o 10,9 mld zł. Zaangażowanie krajowych inwestorów pozabankowych zwiększyło się o 4,7 mld zł, a inwestorów zagranicznych o 9,7 mld zł, podczas gdy zadłużenie wobec banków krajowych spadło o 3,5 mld zł.

IV. PLAN PODAŻY SPW W LISTOPADZIE 2026 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)*
18 listopada 2026	20 listopada 2026	OK0129 / PS1031 / NZ0332 / DS0436 / możliwe inne serie obligacji	7.000-12.000
25 listopada 2026	27 listopada 2026	OK0129 / PS1031 / NZ0332 / DS0436 / możliwe inne serie obligacji	8.000-14.000

**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)
12 listopada 2026 / 16 listopada 2026	OK0129 / PS1031 / NZ0332 / DS0436 / możliwe inne serie obligacji	WZ1126	14.152
		OK0127	15.099
		PS0527	23.987
		DS0727	37.444

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych

Przetargi sprzedaży bonów skarbowych nie są planowane.

Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
OTS0227 3-miesięczne	100,00 zł (100,00 zł przy zamianie)	Stałe: 2,00% w skali roku
ROR1127 Roczne	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,00%); 4,00% w 1. okresie odsetkowym
DOR1128 2-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa referencyjna NBP + 0,15%); 4,15% w 1. okresie odsetkowym
TOS1129 3-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe: 4,40% w skali roku
COI1130 4-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 4,75% w 1. okresie odsetkowym
EDO1136 10-letnie	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,35% w 1. okresie odsetkowym
ROS1132 rodzinne 6-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,00% w 1. okresie odsetkowym
ROD1138 rodzinne 12-letnie	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,50%); 5,60% w 1. okresie odsetkowym