

## Wyniki samorządów po 1q26

- Wzrost dochodów JST wyhamował** – w 1q26 dochody ogółem były wyższe o 6,4% r/r, po wzroście o 8,5% w całym 2025. Dochody własne samorządów, stanowiące 77% dochodów ogółem, wzrosły w 1q26 w nieco większym stopniu – o 8,5% r/r, przy czym dochody z tytułu podatku PIT były wyższe o 11,4% w ujęciu rocznym, a dochody z CIT były niższe o 2,5% r/r, co wpisuje się w założenia Ministerstwa Finansów co do tegorocznych udziałów JST w obu podatkach (łącznie w 2026 JST otrzymają 193,8 mld zł z PIT i 27,5 mld zł z CIT).
- Nadwyżka operacyjna JST po raz kolejny urosła do nienotowanego wcześniej poziomu, wynosząc 47,5 mld zł (+6,6% r/r)**. Deficyt operacyjny na koniec 2026 założyło w swoich WPF jedynie 14% samorządów (tyle samo co przed rokiem), przy czym nieco większa wartość tego wskaźnika występuje w grupie miast na prawach powiatu – deficyt prognozuje 21% jednostek (nieco mniej niż przed rokiem). Biorąc jednak pod uwagę zakładany schemat dochodów, oparty głównie na dochodach własnych, udział samorządów z ujemnym wynikiem operacyjnym na koniec roku okaże się najpewniej niższy, również w miastach (na koniec 2025 deficyt wykazało 2%, w tym 15% miast).
- Początek roku przyniósł hamowanie inwestycji w samorządach**. Przy ambitnych planach inwestycyjnych na 2026, zakładających wzrost wydatków o 17%, w 1q26 zrealizowane inwestycje były niższe o 12,5% r/r. Może to być wynikiem ograniczenia aktywności w budownictwie w czasie mrozów. Wzrostowi wydatków inwestycyjnych w dalszej części roku będą sprzyjać środki z KPO oraz nowej perspektywy unijnej.
- Zobowiązania nieznacznie zmalały (-2%) względem końca 2025 i wyniosły 113,2 mld zł**. Popyt na nowe finansowanie dłużne w 1q26 był jednak znacznie wyższy niż przed rokiem (1,2 mld zł vs 0,2 mld zł w 1q25), co wynika prawdopodobnie z przyspieszenia przygotowań do realizacji projektów inwestycyjnych. W dalszej części roku popyt ten może dodatkowo wzrosnąć, biorąc pod uwagę planowane na 2026 pozyskanie finansowania z tytułu kredytów, pożyczek i emisji papierów wartościowych w wysokości 36,2 mld zł.
- Samorzady wchodzą w okres zwiększonej aktywności inwestycyjnej z silną pozycją finansową i wysoką zdolnością do absorpcji środków zewnętrznych**. Choć realizacja ambitnych planów inwestycyjnych będzie prowadzić do większych potrzeb pożyczkowych i może przejściowo osłabić wyniki budżetowe, nie powinno to stanowić obecnie zagrożenia dla stabilności finansowej sektora JST. Problemy z równoważeniem budżetów zgłasza coraz mniej jednostek, a poziom zadłużenia w relacji do dochodów utrzymuje się na stabilnym poziomie.

### Departament Analiz Ekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO\\_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

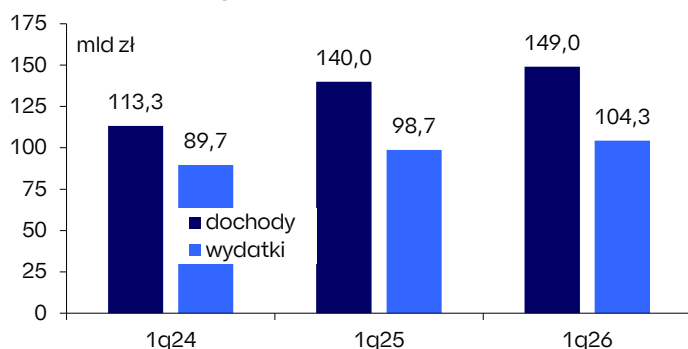
### Biuro Analiz Sektorowych

Aleksandra Balkiewicz-Żerek

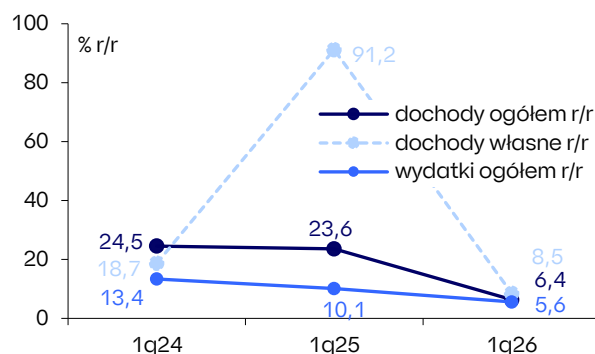
aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl

tel. 785 065 517

### Dochody i wydatki ogółem JST

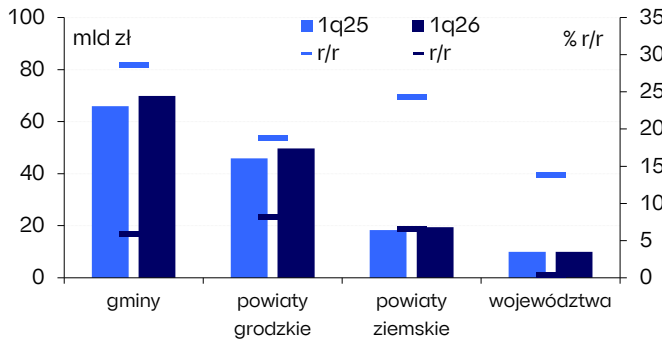


### Dynamika zmian dochodów i wydatków JST

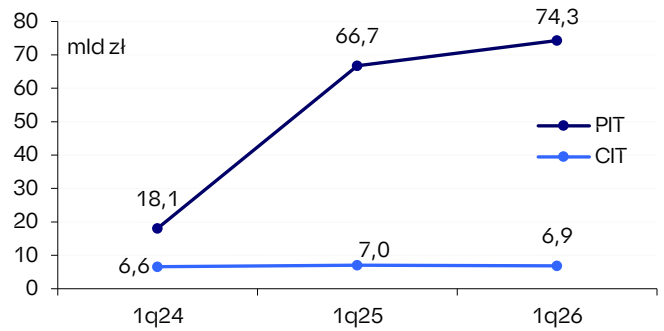


Źródło: Ministerstwo Finansów, PKO Bank Polski

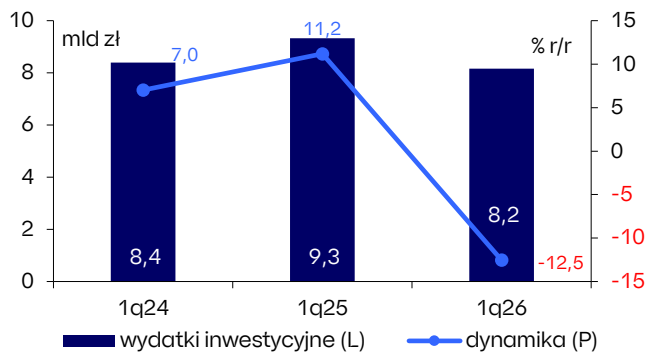
## Dochody ogółem



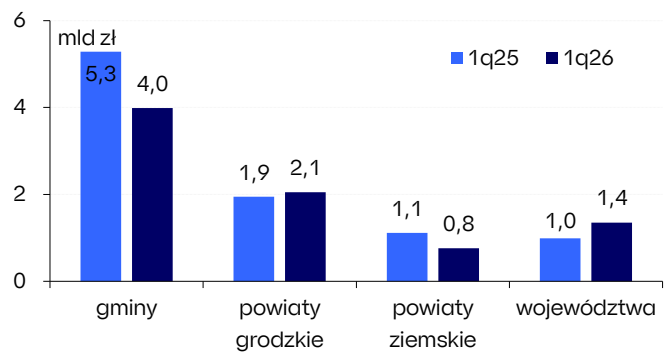
## Dochody JST z PIT i CIT



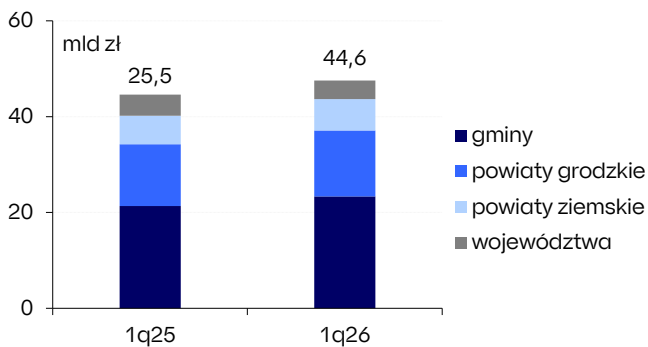
## Wydatki inwestycyjne JST i dynamika zmian



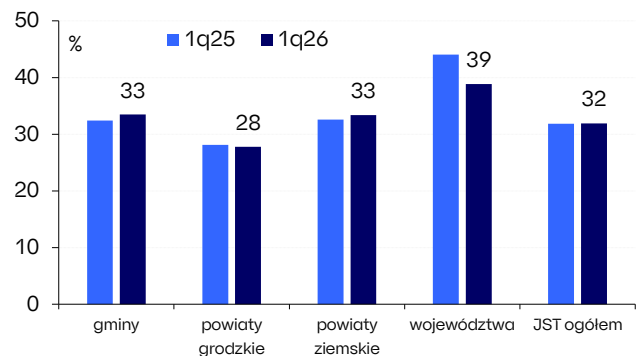
## Wydatki inwestycyjne wg rodzaju JST



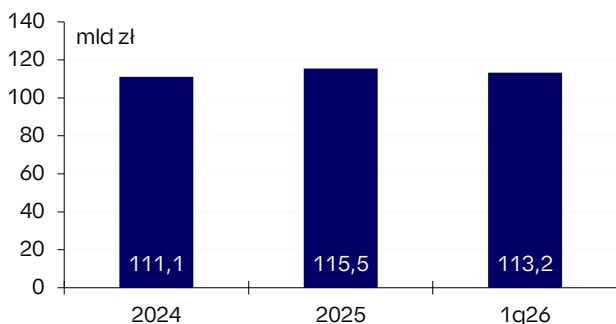
## Nadwyżka operacyjna JST



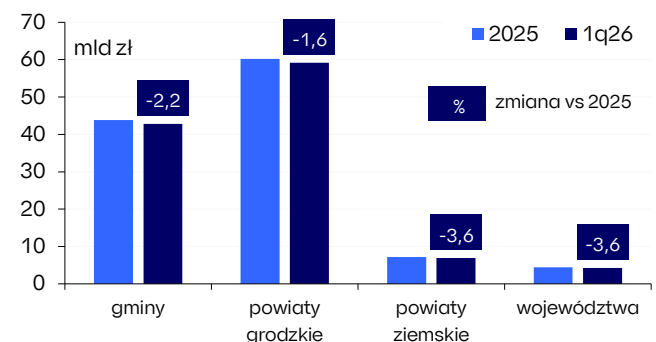
## Relacja nadwyżki operacyjnej do dochodów ogółem



## Zobowiązania JST



## Zobowiązania wg rodzaju JST



Źródło: Ministerstwo Finansów, PKO Bank Polski

## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.  
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa  
email: [pkoresearch@pkobp.pl](mailto:pkoresearch@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl)

### Biuro Analiz Sektorowych

Michał Koleśnikow (Dyrektor)	<a href="mailto:michal.kolesnikow@pkobp.pl">michal.kolesnikow@pkobp.pl</a>	723 672 759
Aleksandra Balkiewicz-Zerek	<a href="mailto:aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl">aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl</a>	785 065 517
dr Mariusz Dziwulski	<a href="mailto:mariusz.dziwulski@pkobp.pl">mariusz.dziwulski@pkobp.pl</a>	785 065 543
Piotr Krzysztofik	<a href="mailto:piotr.krzysztofik@pkobp.pl">piotr.krzysztofik@pkobp.pl</a>	723 672 235
Maciej Rozkrut	<a href="mailto:maciej.rozkrut@pkobp.pl">maciej.rozkrut@pkobp.pl</a>	785 065 524
Anna Senderowicz	<a href="mailto:anna.senderowicz@pkobp.pl">anna.senderowicz@pkobp.pl</a>	887 091 976
Karolina Sędzimir	<a href="mailto:karolina.sedzimir@pkobp.pl">karolina.sedzimir@pkobp.pl</a>	883 370 847

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: [centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja](https://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja)

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO\\_Research](#)



**Materiał zatwierdził(a):** Michał Koleśnikow

### Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materialach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.