

Agro Nawigator 5/2025

Analizy Sektorowe

23 grudnia 2025

Perspektywy dla rynków rolnych na 2026

SUROWCE ROLNE:

- **Zboża:** Kolejne korekty w górę dla światowych zbiorów pszenicy w sez. 2025/26. Nieco lepsze od oczekiwań były zbiory zbóż w Polsce. Ceny pszenicy na najniższym poziomie od września 2020. Ujemna roczna dynamika cen utrzyma się w 2026.
- **Mleko:** Wysoka podaż mleka na świecie odbija się na cenach produktów mlecznych. Roczna dynamika produkcji mleka u top-4 światowych eksporterów we wrz'25 była najwyższa od 2017.
- **Drób:** Solidne odbicie unijnej produkcji drobiu w 3q25. Ceny kurcząt w gru'25 spadły poniżej poziomów ubiegłorocznych. Wyzwaniem dla rynku są choroby zwierząt. Niemcy mierzą się z problemem grypy ptaków.
- **Wieprzowina:** Chińskie cła odbiły się na rynku unijnym. ASF w Hiszpanii może spowodować dalsze zawirowania w handlu UE.
- **Owoce:** Lepsze od oczekiwań zbiory jabłek w Polsce i UE. Jednak światowa produkcja w 2025 zmalała, za sprawą mniejszych zbiorów w Chinach i Turcji. Rośnie popyt na sok jabłkowy w USA.
- **Warzywa:** Kilkudziesięcioprocentowe obniżki cen warzyw gruntowych pod wpływem wysokiej podaży. Zbiory ziemniaków w Polsce w 2025 wyższe aż o 18,4%. Wyższa podaż cebuli w UE poza Polską ujemnie wpływa na ceny.

Rynek maszyn rolniczych:

- Sprzedaż maszyn rolniczych w Polsce odbiła w 2025, choć wzrosty dotyczyły głównie pierwszej połowy roku. Niepewne są perspektywy dla rynku na 2026 z uwagi na pogorszenie się koniunktury w rolnictwie.

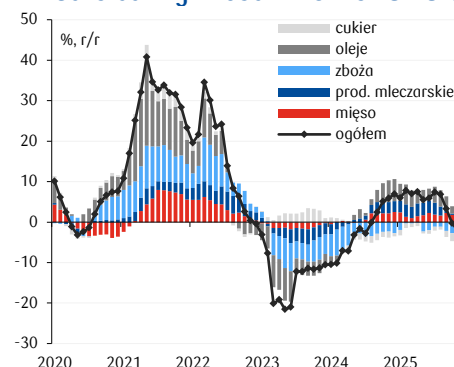
Departament Analiz Ekonomicznych

<https://centrumanaliz.pkobp.pl>
 @PKO_Research

Biuro Analiz Sektorowych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

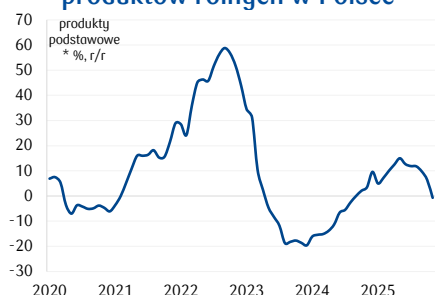
Mariusz Dziwulski
tel. 785 065 543

Indeks cen żywności FAO – struktura



Źródło: FAO, PKO Bank Polski

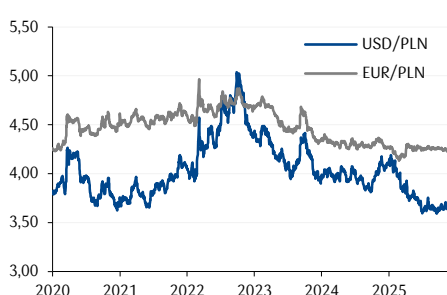
Zmiany cen skupu podstawowych produktów rolnych w Polsce



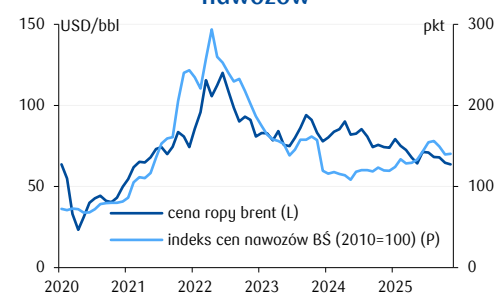
*pszenica, żyto, żywica wołowa, żywica wieprzowa, drób, mleko krowie

Źródło: GUS, NBP, Bank Światowy, PKO Bank Polski

Kursy walut



Cena ropy vs światowy indeks cen nawozów



Zboża

ZBIORY LEPSZE OD OCZEKIWAŃ W POLSCE I NA ŚWIECIE

- Grudniowy (2025) raport USDA przyniósł kolejne rewizje w górę prognoz dot. światowych zbiorów zbóż w sez. 2025/26, w których szczególną uwagę zwracają lepsze oczekiwania co do produkcji pszenicy. Od wrz'25 podniesiono prognozy zbiorów tego zboża o 2,6%, co oznacza, że będą one wyższe o 4,9% r/r. Lepsze szacunki obejmują głównych światowych eksporterów tego zboża, szczególnie Argentynę, Kazachstan i UE-27. Wzrost ten przyczynia się do lepszych ocen światowego bilansu (por. tabela) i stanowi solidny argument przemawiający za spadkami cen. Relacja zapasów do zużycia u głównych światowych eksporterów jest lepsza niż w sez. 2024/25. Nieznacznie pogorszyły się natomiast oczekiwania w zakresie światowych zbiorów kukurydzy (-0,3% w relacji do prog. z wrz'25), choć prognozowana przez USDA produkcja na poziomie 1,293 mld t oznaczałaby jej wzrost o 4,3% r/r. Poprawiły się prognozy zbiorów kukurydzy w UE-27 o 2,6% w por. do tych z września (mimo że wciąż prognozuje się ich spadek o 3,8% r/r), co częściowo niweluje efekt korekt w dół prognoz wzrostu zbiorów dla USA oraz Ukrainy.
- Według wynikowego szacunku zbiorów GUS produkcja zbóż ogółem w Polsce w 2025 była wyższa o 6,7% r/r. To o nieco więcej (0,7 pp) niż szacowano we wrześniu. Przy nieznacznej korekcie w dół szacunków wzrostu produkcji zbóż podstawowych (-0,2 pp do +4,8% r/r) uwagę zwraca znacząco wyższy poziom zbiorów kukurydzy na ziarno (+12% r/r).

SŁABSZY EKSPORT ZBÓŻ Z POLSKI

- Pierwsze 4 mies. sez. 2025/26 charakteryzowały się niższym niż rok wcześniej, eksportem zbóż ogółem. Z danych GUS wynika, że w ujęciu wolumenowym wysyłki z Polski spadły o 20% r/r, a wartościowo sprzedaż zmalała o 22% r/r. Spadek dotyczył głównie kukurydzy (-37% r/r w masie towaru) oraz żyta (-50% r/r). Eksport pszenicy zmalał, ale w zdecydowanie mniejszym stopniu (-3,5% r/r). Wyraźnie mniejsze były wysyłki do Niemiec (-30% r/r), największego odbiorcy zbóż z Polski, gdzie produkcja odbudowała się po ubiegłorocznym spadku. Istotne spadki zaliczyła też sprzedaż do Nigerii i Wlk. Brytanii. Popyt na unijne zboża wydaje się wciąż niski. Mimo presji wysokich zbiorów, wysyłki pszenicy z UE na rynki trzecie w okresie 1 lip – 14 gru 2025 były niższe o 2,4% r/r. Słaby dolar nie stanowi wsparcia dla unijnego handlu z rynkami trzecimi.

POGŁĘBIENIE SPADKÓW CEN

- Ceny zbóż pozostawały pod presją zwiększonej podaży na świecie. Przeciętna cena skupu pszenicy w listopadzie była niższa o 18% r/r, a kukurydzy o 29% r/r (za GUS). Jednocześnie poziom cen pszenicy z połowy 4q25 był najniższy od wrz'20.

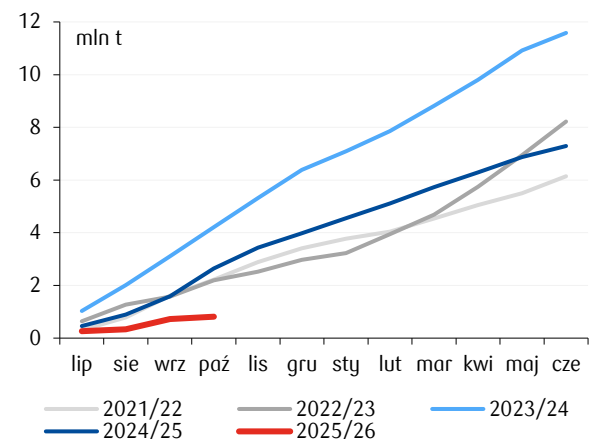
PERSPEKTYWY 2026

🌾 Oczekujemy, że ujemna roczna dynamika cen utrzyma się do końca 1h26, choć skala rocznych obniżek będzie się stopniowo zmniejszać. Bardziej komfortowe bilanse głównych zbóż są głównym argumentem przemawiającym za takim scenariuszem, choć istnieje ryzyko zmienności cen pod wpływem formułowania się oczekiwań zbiorów w kolejnym sez. 2026/27. Oczekujemy, że przeciętna cena skupu pszenicy w 2026 będzie niższa o 2–18%, z czego w 1h26 spadki wyniosą 9–20% r/r. Wciąż istotnym elementem ryzyka dla rynków zbożowych pozostaje geopolityka.

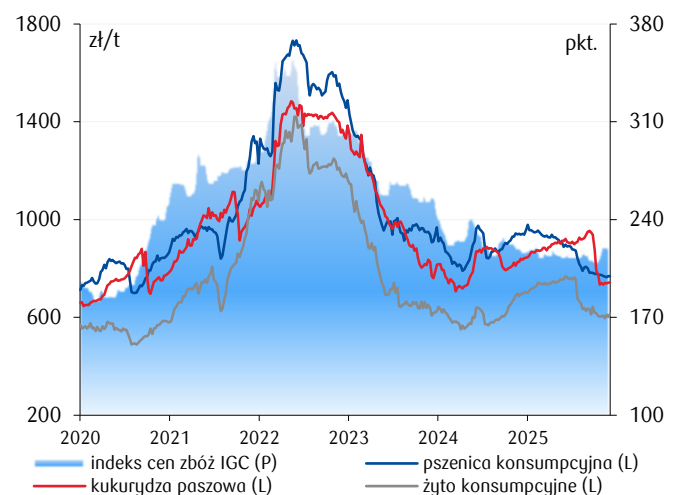
Pszenica i kukurydza - światowa produkcja i zapasy końcowe (mln t) - prognozy USDA (gru'25)

	2023/24	2024/25	2025/26	%, pp; r/r
Pszenica				
Produkcja	792	801	838	4,6
Zapasy końcowe	270	237	275	16,0
Zapasy końcowe/zużycie (%)	33,9	29,2	33,4	4,2
Kukurydza				
Produkcja	1231	1231	1283	4,3
Zapasy końcowe	315	293	279	-4,8
Zapasy końcowe/zużycie (%)	25,8	23,4	21,5	-1,9

Saldo polskiego handlu zbożami - skumulowane od lipca



Ceny zakupu zbóż w Polsce



Źródło: MRiRW, GUS, IGC, PKO Bank Polski

Mleko

ROŚNIE PRODUKCJA U GŁÓWNYCH EKSPORTERÓW

- Końcówka 3q25 charakteryzowała się największym od 2017 rocznym wzrostem produkcji mleka u głównych światowych graczy. Presję na podaż wywierały przede wszystkim solidne wzrosty dostaw w Nowej Zelandii i w USA - w 3q25 wyniosły odpowiednio 2,1% r/r i 3,8% r/r, niwelując efekt zmniejszonych dostaw w Australii (-2,2% r/r).
- Z danych KE wynika, że w 3q25 wzrosły również unijne dostawy mleka - o 2,7% r/r, po spadku o 0,6% r/r w 1h25. Odwrócenie tendencji obserwowano u trzech głównych dostawców, tj. Niemiec (+2,0% r/r vs -2,6% r/r w 1h25), Francji (+3,4% r/r vs -0,8% r/r) i Holandii (+4,2% r/r vs -1,7% r/r). Ponadprzeciętny wzrost produkcji (+4,7% r/r w 3q25) obserwowano również w Polsce.
- Prognozy dla unijnego rynku na 2026 są jednak mniej optymistyczne - w grudniowym raporcie USDA (FAS) oceniono, że produkcja mleka w UE-27 może zmniejszyć się o 0,5% w por. z 2025, w wyniku niższych cen mleka, czynników regulacyjnych (środowisko) i chorób zwierząt. Jednocześnie wzrost produkcji mleka u top-4 światowych eksporterów spowolni do +0,2% wobec +0,8% w 2025.

WIĘKSZY EKSPORT USA

- Stany Zjednoczone, wskutek większej podaży, zwiększyły aktywność w światowym handlu produktami mlecznymi, zwłaszcza jeśli chodzi o masło - wg USDA w okresie 1-3q25 jego eksport był wyższy aż o 149% r/r, wspierany niskim kursem USD. USA są trzecim na świecie producentem masła, jednak ich znaczenie w globalnym handlu pozostaje niewielkie. Mimo wzrostów importu, masło z USA ma relatywnie niski udział w dostawach na unijny rynek.
- Polski eksport mleczarski w pierwszych 10 mies. 2025 był wyższy o 15% r/r (w EUR). Choć napędzany był w dużej mierze wyższymi cenami transakcyjnymi, to pozytywnym aspektem jest wzrost sprzedaży w masie towaru (+~7% r/r), po stagnacji obserwowanej w latach 2022-2024. Sprzedaż eksportowa miała największy wkład do wzrostu przychodów w przetwórstwie mleka w 1-3q25 (za PONT).

CENY SKUPU MLEKA W LISTOPADZIE NIŻSZE R/R

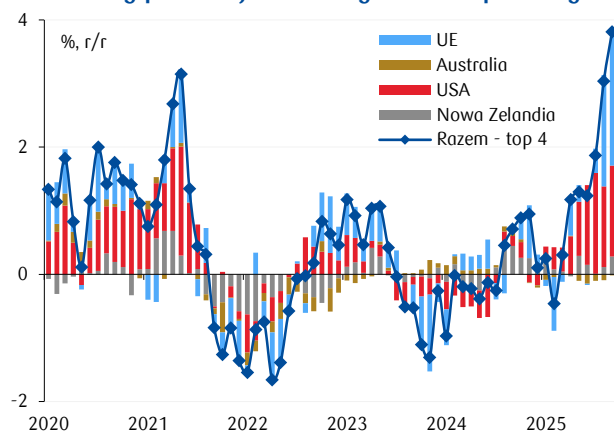
- Po trwających od maja 2024 wzrostach w relacji rocznej, w lis'25 odnotowano spadek wartości indeksu mleczarskiego FAO o 1,8% r/r, implikowany niższymi cenami tłuszczów. Spadek indeksu cen masła w lis'25 pogłębił się do 19% r/r (vs -14% r/r w paź'25). Na niskim poziomie utrzymywały się ceny białek mlecznych. Sytuacja światowa zaczęła przekładać się na rynek w Polsce. Ceny skupu mleka w listopadzie były niższe o 8,6% r/r. Odczyt za gru'25 przyniesie najpewniej pogłębienie spadku w relacji rocznej.

PERSPEKTYWY 2026

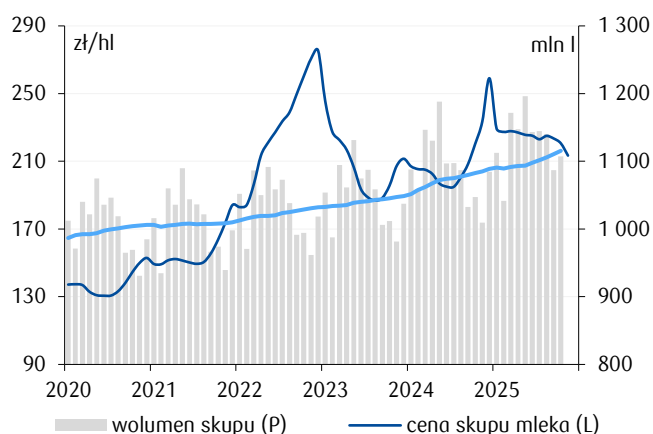


Wyższa podaż będzie ciążyła na cenach w pierwszych mies. 2026. Prognozujemy, że roczna dynamika cen skupu mleka wg GUS w 2026 ukształtuje się w zakresie od -11 do +2%. Najgłębszych spadków w relacji rocznej oczekujemy na przełomie 1q26 i 2q26. Końcówka roku może przynieść lekkie odbicie cen, zakładając materializację prognoz spadku produkcji w UE w 2026. Czynnikiem wsparcia dla cen będą dobre perspektywy konsumpcji w UE. Eksport może znaleźć się pod presją polityki celnej Chin - wprowadzone w gru'25 czasowe cła na import prod. mlecznych z UE (22-43%).

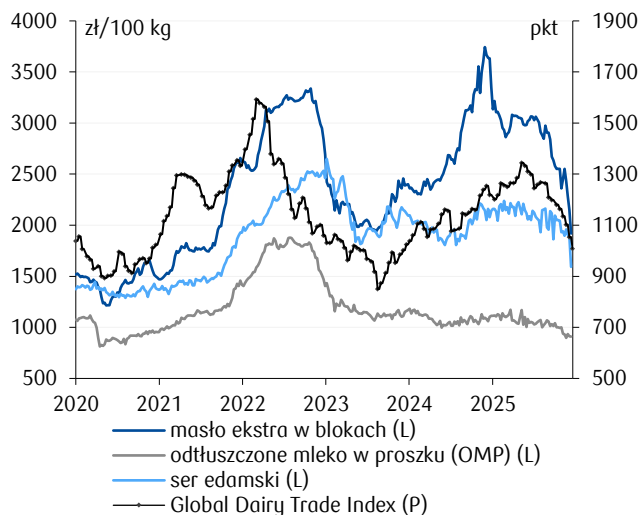
Zmiany produkcji mleka - główni eksporterzy



Cena i wolumen skupu mleka w Polsce



Ceny produktów mlecznych w Polsce



Źródło: MRiRW, GUS, USDA, KE, IGC, PKO Bank Polski

Drób

SOLIDNE ODBICIE PRODUKCJI W 3Q25

- Z danych Eurostatu wynika, że produkcja drobiu (mierzona masą ubojów) w Polsce w 3q25 była wyższa o 7,1% r/r, wobec spadku o 4,3% r/r odnotowanego w 1h25. Wyższa była również produkcja mięsa drobiowego w firmach zatrudniających 50 os. i więcej – w analogicznym okresie była wyższa o 5% r/r (vs -1,8% r/r w 1h25). Kontynuacja tego wzrostu, a także większe wstawienia piskląt kurcząt brojlerów w październiku i listopadzie, sugerować mogą, że produkcja w całym 2025 może zamknąć się lekkim wzrostem, mimo wciąż negatywnego efektu chorób zwierzęcych – grypy ptaków (najwięcej od 2021) oraz rzekomego pomoru drobiu. Korzystne relacje cen żywca do cen pasz oddziaływały stymulująco na podaż. Wzrosty ubojów w 3q25 notowano u większości ważnych producentów w UE, jednak szczególnie uwagę zwracał blisko 20-proc. wzrost r/r we Włoszech. Z problemem grypy ptaków zmagają się Niemcy – od 1 sty do 23 gru'25 (za GIW) stwierdzono w tym kraju 169 ognisk HPAI u drobiu, tj. 25% wszystkich ognisk (najwięcej) w UE.
- Według USDA (FAS) globalna produkcja mięsa z kurcząt w 2026 ma wzrosnąć o 2% do rekordowych 109,6 mln t, napędzana rosnącym popytem i spadkiem cen pasz. Największe przyrosty odnotują główni światowi gracze – rekordowy poziom osiągnie Brazylia (+1,6% r/r), do czego przyczyni się m.in. odzyskanie dostępu do kluczowych rynków (m.in. Chin i UE) w związku z brakiem HPAI w stadach komercyjnych od maja 2025. Produkcja w UE może natomiast zwiększyć się o 1,3%.

MNIEJSZY EKSPORT DO WLK. BRYTANII

- Z danych GUS wynika, że polski eksport mięsa i podrobów drobiowych w pierwszych 10 mies. 2025 był niższy o 3% r/r. W ujęciu wartościowym, z uwagi na wyższe ceny, sprzedaż zagraniczna wzrosła jednak o blisko 20%. Z jednej strony notuje się wyraźny wzrost sprzedaży do Niemiec (+12% r/r). Z drugiej strony uwagę zwracają mniejsze wysyłki do Wlk. Brytanii – spadek o 13% r/r (w masie towaru), co wiąże się z większą konkurencją z Brazylii i Ukrainy na tym rynku. Wlk. Brytania spadła też na 3. miejsce w wysyłkach mięsa i podrobów z Polski, ustępując miejsca Francji.

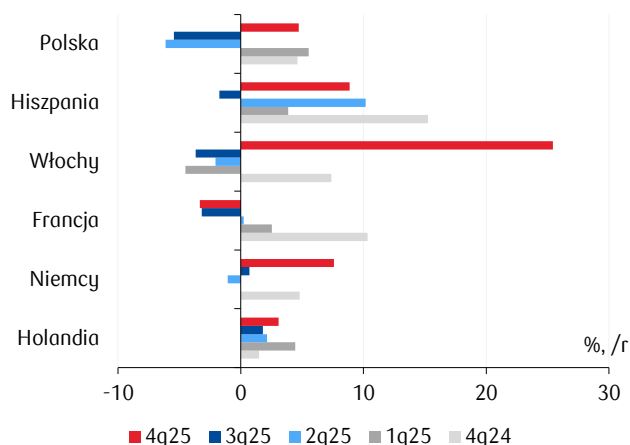
KOREKTY CEN KURCZĄT

- Ceny kurcząt brojlerów zaliczyły dość dużą korektę w dół w połowie 3q25. Według MRiRW w 2. tyg. gru'25 były one niższe o 15% niż przed dwoma miesiącami, a także niższe niż przed rokiem (szczególnie poza kontraktacją). Listopadowe spadki cen w Polsce były najgłębsze wśród monitorowanych państw UE-27 (za KE), co wskazuje na duży wpływ czynników lokalnych na ich kształtowanie. Na rekordowych poziomach utrzymywały się natomiast ceny indyków (relatywnie większy wpływ chorób na produkcję).

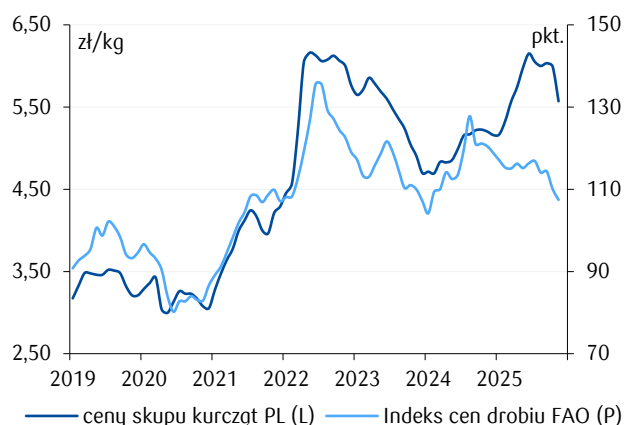
PERSPEKTYWY 2026

Niższe ceny pasz oraz prognozowany wzrost produkcji przemawiają za scenariuszem spadków cen w perspektywie krótkookresowej. Oczekujemy, że roczna dynamika cen skupu drobiu wg GUS średnio w 2026 ukształtuje się w zakresie od -6% r/r do +3% r/r. Dużym ryzykiem dla prognoz pozostają jednak choroby zwierząt, nie tylko w Polsce, które mogą istotnie wpływać na zmiany produkcji.

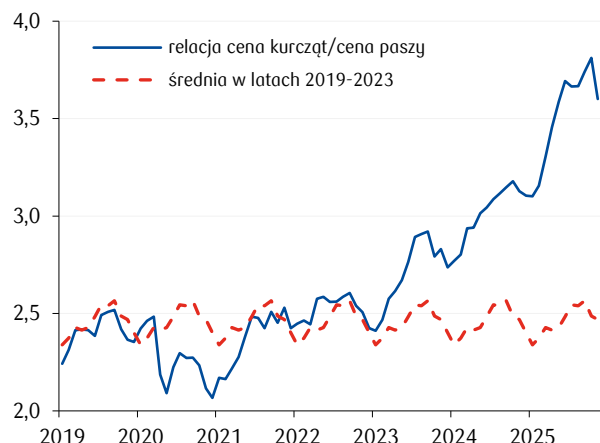
Zmiany produkcji mięsa z kurcząt (masa ubojów) w krajach UE – top 6 producentów UE



Ceny skupu kurcząt vs indeks cen drobiu FAO



Opłacalność chowu kurcząt



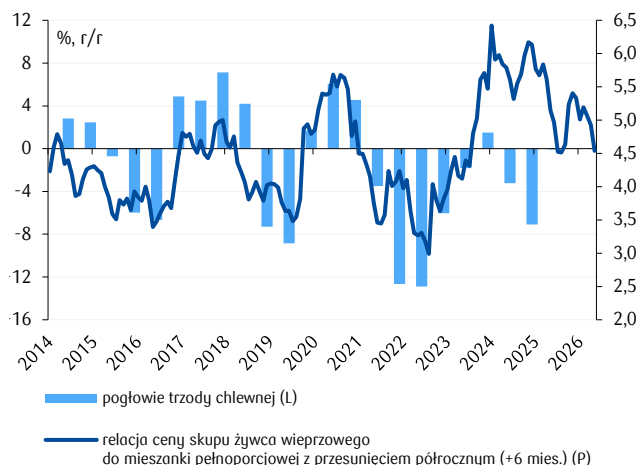
Źródło: GUS, FAO, MRiRW, Eurostat, PKO Bank Polski

Wieprzowina

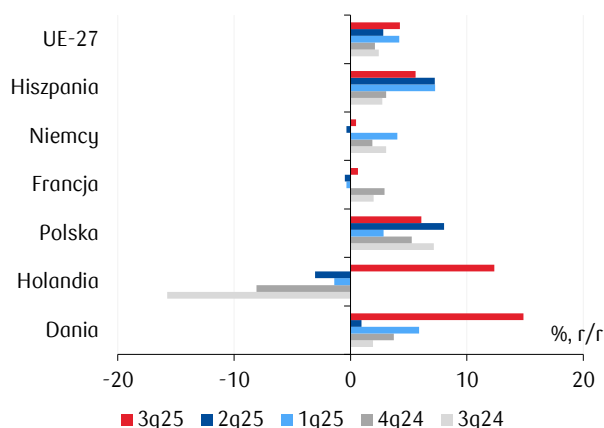
ASF W HISPANII

- Wzrost światowej produkcji mięsa wieprzowego (USDA FAS) w 2026 ma wyhamować do 0,1% wobec +0,6% w 2025. Negatywnie na dynamikę wpłynie mniejsza produkcja w UE, choć jej wzrostów oczekuje się m.in. w Wietnamie, Brazylii i Meksyku. Spadek w UE szacowany jest na 1% (vs +2,4% w 2025), do czego w dużej mierze może przyczynić się ASF w Hiszpanii – przypadki u dzików w tym kraju pod koniec lis'25. Hiszpania to największy producent wieprzowiny w UE.
- Wcześniejsze prognozy spadku unijnej produkcji mięsa wieprzowego w 2025 (m.in. KE) prawdopodobnie nie zmaterializują się. Z danych Eurostatu wynika, że roczna dynamika produkcji mięsa wieprzowego w UE do wrz'25 utrzymywała się na dodatnim poziomie. Łącznie w 1-3q25 unijne uboje świń (masa półtuszy) były wyższe o 3,7% r/r, z czego w samym 3q25 o 4,2% r/r, przy wyraźnym odbiciu w Danii i Holandii (por. wykres).

Pogłowie trzody chlewnej w Polsce a opłacalność chowu świń



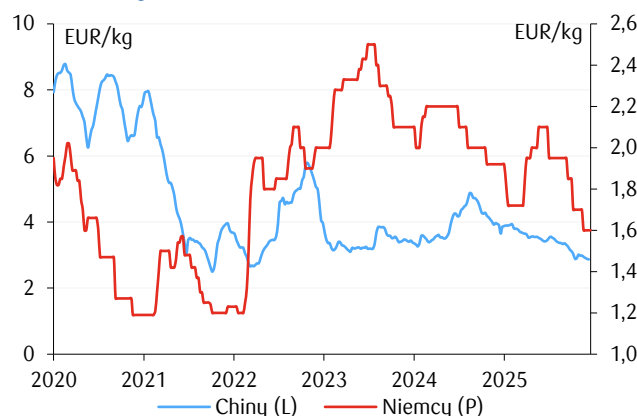
Zmiany produkcji mięsa wieprzowego (masa ubojów) w krajach UE



CHIŃSKIE CŁA ODBIŁY SIĘ NA EKSPORCIE UE

- Unijny eksport mięsa wieprzowego (CN 0203) w sty-paź'25 był wyższy o 0,9% r/r. Obciążeniem dla handlu okazały się chińskie cła antydumpingowe na unijną wieprzowinę (obniżono je jednak w połowie gru'25). Z danych Eurostatu wynika, że wysyłki do Chin we wrz'25 i paź'25, kiedy cła zaczęły obowiązywać, były niższe o 36% r/r, a łącznie w okresie sty-paź'25 były niższe o 7% r/r. Wyraźny, bo 38-proc. spadek eksportu do Chin we wrz i paź'25 zaliczyła Hiszpania – największy unijny dostawca na rynek chiński.
- ASF w Hiszpanii może mieć negatywny wpływ na eksport wieprzowiny z UE. Choć porozumienie z Chinami dot. regionalizacji umożliwia Hiszpanii wysyłki do tego kraju, to np. Japonia (10% hiszpańskiego eksportu) oraz Filipiny wstrzymały import po pojawieniu się ognisk. USDA FAS ocenia, że łącznie unijny eksport w 2026 na rynki trzecie zmniejszy się o 7% r/r.

Ceny tuczników w Niemczech i Chinach



Źródło: GUS, MRiRW, Eurostat, PKO Bank Polski

POGŁĘBIENIE SPADKÓW CEN

- Niezrealizowanie się prognoz dot. spadku produkcji nie pozwoliło na realizację oczekiwanego przez nas scenariusza odbicia cen trzody chlewnej na koniec 2025. Dodatkowo czynniki incydentalne, które przyczyniły się do niższych wysyłek unijnego mięsa na rynki trzecie, spowodowały, że skala obniżek cen żywca w listopadzie dodatkowo się pogłębiła. W połowie miesiąca ceny tuczników na niemieckiej dużej giełdzie (VEZG) spadły do poziomu 1,6 EUR/kg, najniższego od mar'22. W Polsce, według GUS, przeciętna cena skupu żywca w lis'25 była niższa o 13% r/r, wobec spadku o 11% r/r w paź'25. Czynnikiem, który w końcówce roku ujemnie wpływał na poziom notowań, były ogniska ASF w Hiszpanii i umacniający się PLN.

PERSPEKTYWY 2026

- Oczekujemy, że przeciętna cena skupu trzody w Polsce w 2026 będzie niższa o 6-17% r/r, choć wpływ na to będą miały głównie niższe notowania w 1h26. Prognozę opieramy na założeniu mniejszego popytu zagranicznego i scenariuszu spadku unijnego eksportu na rynki trzecie. Niemniej oczekiwany spadek produkcji, a także lepsze perspektywy dla popytu wewnętrznego (lepsza sytuacja konsumentów w UE), będą czynnikami oddziałującymi w kierunku wzrostu cen.

Owoce

UNIJNE ZBIORY JABŁEK WYŻSZE OD OCZEKIWAŃ

- Światowe zbiory jabłek w 2025 zmalały o 5% do 81,7 mln t, tak wynika z grudniowego (2025) raportu USDA. Główną przyczyną spadków są mniejsze zbiory w Chinach o 5% i w Turcji aż o 57%.
- GUS w grudniu ponownie podniósł w górę szacunki produkcji owoców w Polsce w 2025. Według wynikowego szacunku zbiory owoców z drzew wzrosły o prawie 13,5% do 4,2 mln t (w por. do szacunku wzrostu o 10% r/r we wrześniu).
- W listopadzie Stowarzyszenie WAPA także podniosło szacunki zbiorów jabłek w UE – o 5% w stosunku do prognozy z sierpnia, co oznacza, że będą one również o 5% wyższe niż przed rokiem. Poprawa prognoz wynikała z lepszych ocen produkcji w Polsce. Według WAPA zbiory w Polsce mają być wyższe o blisko 16% r/r – w sierpniu szacowano wzrost na nieco ponad 3%. Polska odpowiadać będzie za niemal całość wzrostu produkcji w UE – łączne zbiory w pozostałych państwach UE pozostaną relatywnie stabilne (+0,3% r/r).

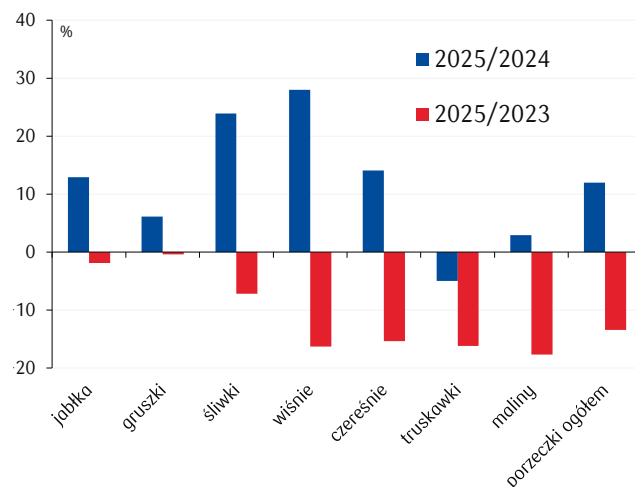
ROŚNIE SPRZEDAŻ SOKU JABŁKOWEGO DO USA

- Początek sez. 2025/26 przyniósł spadek eksportu jabłek z Polski – łącznie we wrześniu i październiku był on niższy o 7,4% r/r. Nie jest to reprezentatywny okres dla całego sezonu, stąd zmiany nie pozwalają wyciągać daleko idących wniosków, niemniej częściowo mogą świadczyć o nie najwyższym popycie zagranicznym. Zwracają uwagę zmiany struktury sprzedaży – spadek wysyłek do UE (Niemcy, Holandia) i wzrost sprzedaży do Egiptu, Kazachstanu oraz na Białoruś. Niskie zbiory poza UE i ich wzrost we Wspólnocie pozwolą na utrzymanie trendu zwiększania polskiego eksportu na rynki trzecie w dalszej części sezonu.
- Choć eksport koncentratu wciąż był w 1-3q25 niższy o 17% r/r, skala spadków zmalała w 3q25. Pierwsze 3 kwartały roku charakteryzowała zwiększona sprzedaż do USA, częściowo dzięki zawirowaniom taryfowym oraz ograniczonej podaży w Chinach i Turcji. Ograniczenia w chińskiej podaży oraz utrzymujące się wysokie amerykańskie cła (mimo obniżek po październikowych rozmowach Trump-Xi) nie wykluczają wzrostu popytu na polski sok w perspektywie krótkookresowej. Z danych GUS wynika, że wysyłki koncentratu z Polski do USA w pierwszych 10 mies. 2025 zwiększyły się ponad 2-krotnie.

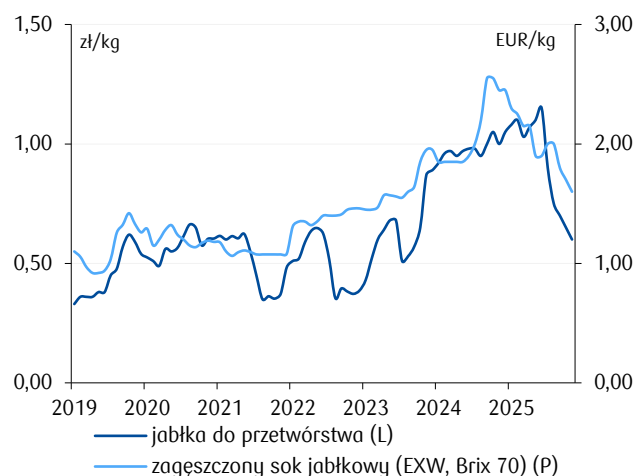
NIŻSZE CENY JABŁEK

- Zgodnie z danymi MRiRW przeciętna cena sprzedaży jabłek w lis'25 była niższa o 23% r/r. Głębsze spadki, bo o 40% r/r, odnotowano w przypadku cen skupu jabłek do przetwórstwa. Zmiany te są konsekwencją tendencji obserwowanych na rynku soków – wg S&P Global polski koncentrat soku jabłkowego w lis'25 był tańszy o 35% niż przed rokiem. Ceny koncentratu osiągnęły najniższy poziom od ponad dwóch lat.

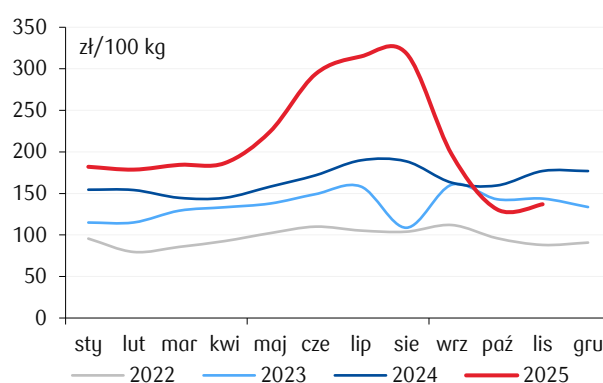
Zmiana produkcji owoców w Polsce w 2025



Ceny skupu jabłek do przetwórstwa i ceny soku jabłkowego z Polski



Ceny sprzedaży jabłek deserowych w PL



Źródło: GUS, IERIGŻ-PIB, MRiRW, S&P Global, GUS, PKO Bank Polski

PERSPEKTYWY 2026



Oczekujemy utrzymania ujemnej dynamiki cen na rynku owoców do końca 1h26. Efekty podażowe w kraju mogą być łagodzone popytem zagranicznym (rynek jabłek i soku jabłkowego), choć w przypadku niektórych przetworów (mrożone owoce) czynnikiem negatywnym jest rosnąca konkurencja międzynarodowa.

Warzywa

ZBIORY ZIEMNIAKÓW LEPSZE OD OCZEKIWAŃ

- W wynikowym szacunku zbiorów opublikowanym w gru'25, GUS utrzymał ocenę wzrostu zbiorów warzyw gruntowych w Polsce w 2025 na poziomie 6% r/r. Wzrosły zbiory większości kategorii, m.in. kapusty białej (+5,5%), marchwi (+9,3%) oraz kalafiorów (+10,8%). Niemniej, z uwagi na spadek powierzchni upraw, wg GUS niższe o 6,4% były zbiory cebuli.
- Krajowy rynek cebuli znajduje się jednak pod wpływem wysokiej podaży w UE. Według danych holenderskiego urzędu statystycznego, zbiory cebuli z siewu w Holandii (największy producent w UE) w 2025 mogły być wyższe o blisko 12% r/r, wynosząc 1,47 mln t.
- GUS podniósł szacunki dla krajowych zbiorów ziemniaków w 2025 z 6,8 mln t (publikacja z września) do 7,0 mln t, co oznacza wzrost aż o 18,4% r/r i wyraźną presję podażową na ceny w kraju. Wzrost wynikał zarówno z wyższego plonowania, jak i większej powierzchni upraw, wspieranej wysokimi cenami ziemniaków w poprzednim sezonie.
- Z danych GUS wynika, że produkcja warzyw mrożonych w firmach zatrudniających 50 os. i więcej w pierwszych 5 mies. sez. 2025/26 (lip-lis) była niższa o 2,3% r/r. To mogło być efektem mniejszych zbiorów cebuli, która ma duży udział w polskiej produkcji mrozonek. Widoczne są jednak zmiany w strukturze produkcji przetworów – w analizowanym okresie odnotowano wzrost produkcji marynat o blisko 45% r/r.

ZMALAŁ IMPORT CEBULI NA POCZĄTKU SEZ. 2025/26

- Mimo mniejszej podaży w Polsce, polski import cebuli w okresie lip-paź'25 był niższy o 23% r/r. Wynikało to z ograniczenia zakupów na rynku unijnym, choć dane za wrzesień i październik wskazują na wzrost zakupów w Niemczech. Zwiększył się też import z niektórych rynków wschodnich, m.in. Kazachstanu, Chin i Rosji.

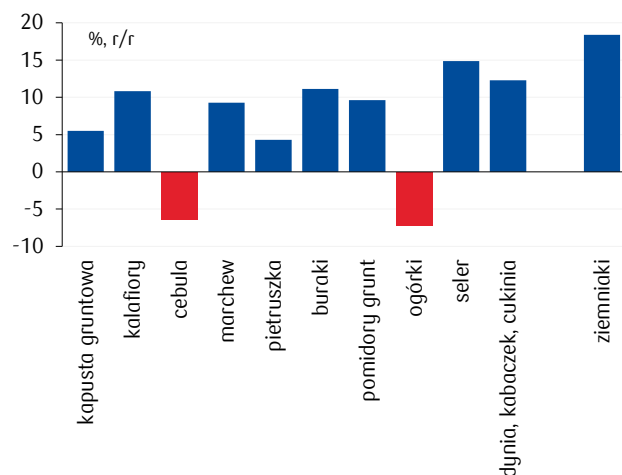
WARZYWA WYRAŹNIE TAŃSZE

- W przypadku większości kategorii warzyw krajowych w 4q25 obserwowano istotne spadki cen w relacji rocznej. Notowany w listopadzie poziom cen wielu produktów był najniższy od 2021. Największe obniżki dotyczyły kapusty białej – według IERiGŻ-PIB o 55% r/r, choć ich skala w dużej mierze wynikała z wysokiej bazy odniesienia, tj. cen z sez. 2024/25 spowodowanych niedoborami w UE. Ceny cebuli odnotowały spadek o 1/3 w relacji rocznej (skup do konsumpcji bezpośredniej). Odwrócenie tendencji widoczne jest na rynku pomidorów – do sierpnia roczna dynamika cen pozostawała dodatnia, jednak kolejne miesiące przyniosły spadki do poziomu niższego r/r i wyraźnie poniżej średniej wieloletniej. W lis'25 spadki cen r/r (za KE) wynosiły od 18% w przypadku Hiszpanii do 26% w przypadku Francji.

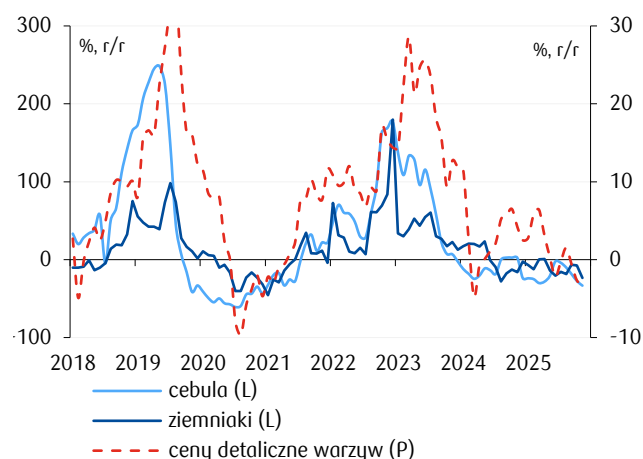
PERSPEKTYWY 2026

Ujemna roczna dynamika cen warzyw prawdopodobnie utrzyma się do 1h26, pod wpływem wysokiej podaży krajowej i u dużych producentów w UE. Niższa presja ze strony cen nośników energii wspierać może produkcję warzyw szklarniowych i uprawiających scenariusz spadków cen, podobnie jak rosnąca konkurencja międzynarodowa.

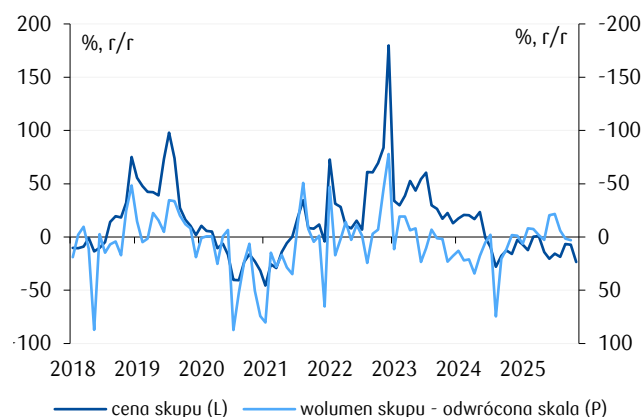
Zmiana zbiorów warzyw i ziemniaków w Polsce w 2025



Ceny warzyw w PL



Ceny i skup ziemniaków



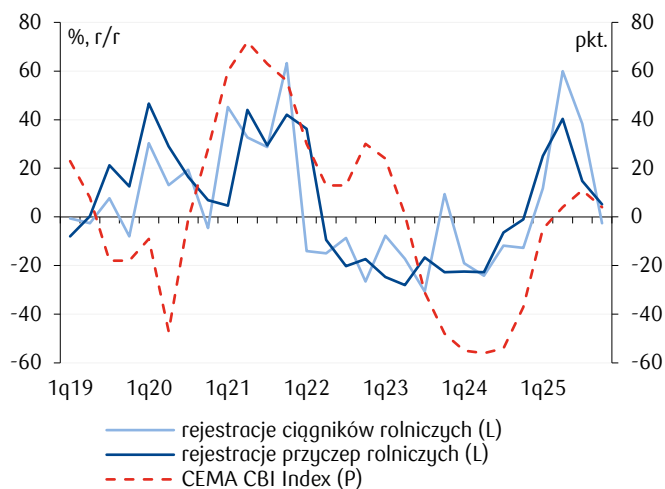
Źródło: IERiGŻ-PIB, GUS, PKO Bank Polski

Maszyzny rolnicze

CZY W 2026 UTRZYMA SIĘ WZROST SPRZEDAŻY?

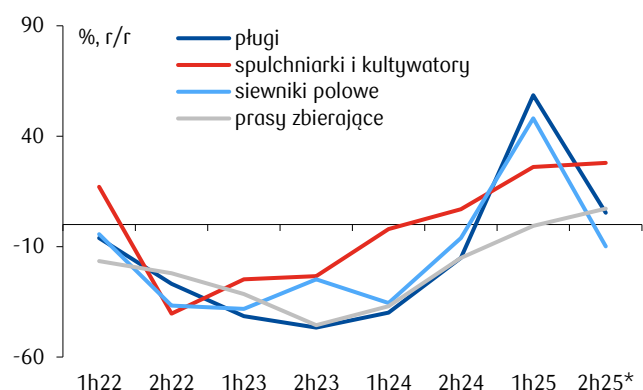
- W 2024 odnotowano wyraźny spadek inwestycji w rolnictwie, w tym zakupów maszyn – był to efekt gorszej koniunktury po wybuchu wojny na Ukrainie (spadek cen w 2023 po wzrostach w 2022), pogorszenia nastrojów związanych z niepewnością geopolityczną, wysokich stóp procentowych (inflacja), wzrostu cen maszyn oraz spadku realizacji inwestycji współfinansowanych z budżetu UE (PROW). Przychody branży produkcji maszyn dla rolnictwa zmalały w 2024 o 23%, a zyski spadły aż o 98%. Niemniej w 2025 widoczne były już pewne oznaki poprawy koniunktury.
- Indeks koniunktury dla europejskiej branży maszyn rolniczych, opracowywany przez CEMA, odbudował się z niskich poziomów notowanych w 2024. W grudniu 2025 wyniósł 4 pkt wobec -37 pkt. przed rokiem. Wciąż był jednak daleki od wysokich poziomów notowanych w latach 2021-2022. Rynek znalazł się w fazie ożywienia, choć optymizm branży nieco ostudził się w 2h25. Na koniec roku 39% firm europejskiej branży spodziewało się wzrostu przychodów ze sprzedaży w perspektywie najbliższych 6 mies., w porównaniu z 42% w cze'25.
- Wyższy popyt znalazł odzwierciedlenie w lepszych wynikach krajowej sprzedaży maszyn w 2025. Wyraźnie poprawiły się statystyki rejestracji nowych ciągników rolniczych – dane PZPM za pierwszych 11 mies. roku wskazują na ich 27-proc. wzrost r/r. W przypadku przyczep rolniczych wyniósł on 23% r/r, choć wolumeny wciąż pozostawały poniżej poziomu z 2022. Jednym z parametrów wskazujących na poprawę była lepsza produkcja sprzedana maszyn do uprawy gleby w krajowych firmach zatrudniających 50 os. i więcej – wzrost wolumenowy o 24% r/r w pierwszych 11 mies. 2025, przy czym dane za październik i listopad były już mniej optymistyczne w przypadku niektórych kategorii (pługi, siewniki). W efekcie, mimo że wyniki branży produkcji maszyn rolniczych (PKD 28.3, firmy zatrudn. 50 os. i więcej) poprawiły się łącznie w 1-3q25 (wzrost przychodów o 13% r/r i zysku o 153 mln zł), niemniej w 3q25 branża odnotowała stratę – choć mniejszą niż przed rokiem.
- Wzrostowi inwestycji w pierwszych mies. 2025 sprzyjała poprawa koniunktury w rolnictwie, związana ze wzrostami cen surowców rolnych. Jednak spadki cen wielu produktów rolnych pod koniec 2025 (zboża, trzoda, owoce i warzywa) mogą niwelować ten efekt w perspektywie 1h26. W 4q25 wskaźnik koniunktury w rolnictwie (badania IRG SGH) zmalał w stosunku do 3q25, choć jego wartość była wyższa niż przed rokiem.
- Niezależnie od koniunktury wiele czynników wciąż będzie oddziaływało stymulująco na rynek handlu maszynami rolniczymi. Obniżki stóp procentowych w 2025 i perspektywa dalszych cięć, związana z oczekiwaniami utrzymania inflacji na poziomie celu NBP w 2026, będą wspierać wzrost zakupów maszyn (wzrost popytu na kredyty inwestycyjne), podobnie jak większy napływ środków na inwestycje z nowej perspektywy WPR.
- Europejskiej branży maszyn rolniczych poprawiać nastroje mogą perspektywy zwiększonego eksportu poza UE – umowa z Mercosur, mimo raczej negatywnych skutków dla unijnej produkcji rolnej, może stworzyć możliwości zwiększenia sprzedaży maszyn do krajów Ameryki Południowej.

Pierwsze rejestracje ciągników i przyczep rolniczych na tle indeksu koniunktury CEMA



*dla 4q25 dane za paź i lis

Produkcja sprzedana wybranych maszyn do uprawy gleby w Polsce



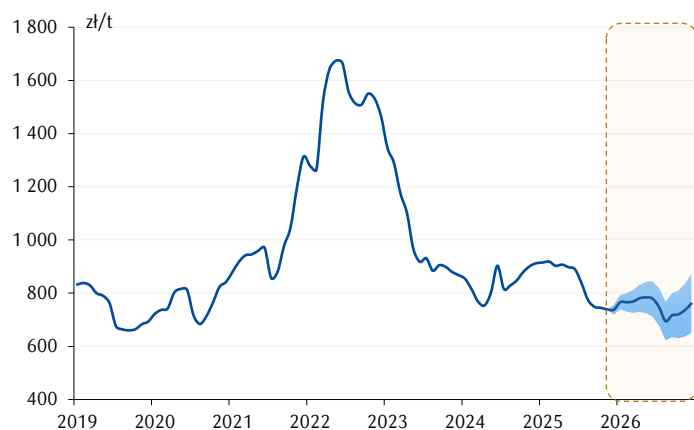
*dla 2h25 dane za lip i lis

Źródło: GUS, PZPM, CEMA, PKO Bank Polski

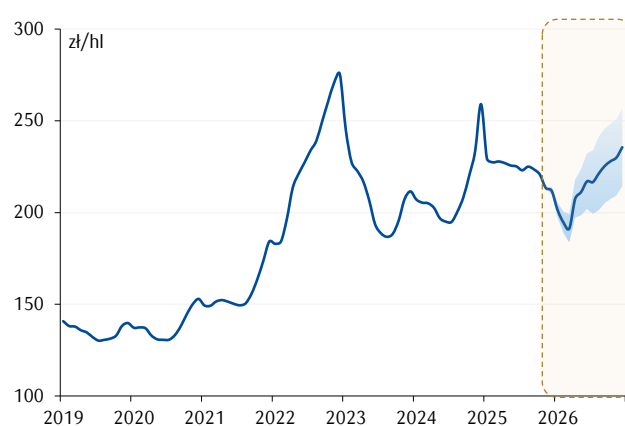
Aneks

PROGNOZY CEN WYBRANYCH PRODUKTÓW ROLNYCH W 2026

Ceny skupu pszenicy



Ceny skupu mleka



Ceny skupu drobiu



Ceny skupu trzody chlewnej



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: PKOResearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	+48 693 333 127
-------------	--	-----------------

Biuro Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Kolesnikow (Dyrektor)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	+48 723 672 759
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	+48 785 065 517
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	+48 785 065 543
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	+48 723 672 235
Maciej Rozkrut	maciej.rozkrut@pkobp.pl	+48 785 065 524
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	+48 887 091 976
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	+48 883 370 847

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? [Zapisz się do Newslettera](#)

Nasze analizy znajdziesz również na **platformie X** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził: Michał Kolesnikow

Informacje i zastrzeżenia:

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, usług 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 Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.