

Flash surowcowy

Analizy Rynkowe

8 kwietnia 2026



Centrum
Analiz

W SKRÓCIE:

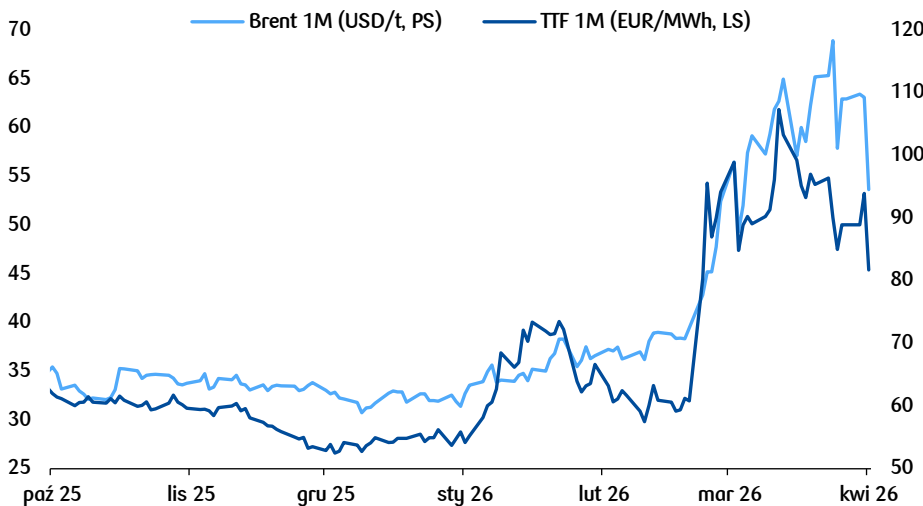
- **Rozejm na Bliskim Wschodzie podnosi zmienność rynkową**
- **Dwucyfrowe spadki notowań surowców energetycznych, do góry metale**

Wieczorem 7 kwietnia prezydent USA Donald Trump ogłosił dwutygodniowe zawieszenie broni w konflikcie z Iranem. Tymczasowe porozumienie zakłada m.in. ponowne otwarcie Cieśniny Ormuz. Istotną rolę w negocjacjach odegrał Pakistan, a delegacje ze Stanów Zjednoczonych i Iranu mają się spotkać w Islamabadzie.

Rynki surowców energetycznych zareagowały na te doniesienia znacząco. Czołowy, czerwcowy kontrakt na ropę Brent spadł o ponad 13% do 95 USD/b, a przejściowo nawet poniżej 92 USD/b. Kontrakt 1M na gaz TTF stanął o prawie 15% i zszedł w pobliże 45 EUR/MWh. W godzinach porannych osłabił się do 42,5 EUR/MWh, gdzie wsparcia udzieliła 50-dniowa średnia krocząca.

Zielono natomiast zrobiło się na rynkach metali. Ich przedstawiciele, miedź i złoto, drożeją d/d o 2-3%. Notowania czerwonego metalu zmagają się z technicznym oporem w okolicach 12700 USD/t, rynkowi ciężą rosnące zapasy surowca na LME. Złoto przekroczyło poziom 4800 USD/troz. Poprawę nastrojów wywołało osłabienie dolara oraz spadek presji inflacyjnej (dzięki tańszej energii), która groziła podwyżkami stóp procentowych i przyhamowaniem aktywności gospodarczej.

Notowania ropy Brent i gazu TTF, giełda ICE.



Źródło: LSEG Workspace

Znaczenia Cieśniny Ormuz dla rynków surowców energetycznych nie sposób przecenić. Przed wojną w Iranie przepływało nią ok. 20% światowej ropy i LNG, których głównym odbiorcą była Azja. Tymczasem według firmy analitycznej Kpler w marcu dostawy „czarnego złota” cieśniną skurczyły się o 13 mln b/d, ekwiwalent ok. 13% globalnego zapotrzebowania. Sytuację załagodziły m.in. decyzja Międzynarodowej Agencji Energetycznej o uwolnieniu rezerw surowca, zwiększenie dostaw ropociągami przez Arabię Saudyjską i Zjednoczone Emiraty Arabskie oraz nieprzerwany, irański eksport ropy. Jeszcze 7 kwietnia szef MAE, F. Birol, ostrzegł,

Biuro Strategii Rynkowych

bsr@pkobp.pl
www.centrumanaliz.pkobp.pl

Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

Rozejm USA-Iran uspokaja rynki surowców energetycznych: notowania Brenta i TTF spadają odpowiednio poniżej 100 USD/b i 50 EUR/MWh; na zielono metale

Odblokowanie Cieśniny Ormuz, odpowiedzialnej za 20% światowych dostaw ropy i LNG, łagodzi napięcia podażowe

że aktualny kryzys energetyczny jest poważniejszy niż szoki z 1973, 1979 i 2022 razem wzięte.

Dzisiejsza przecena spowodowała notowania gazu TTF 11%, a Brenta 20% poniżej poziomu z końca marca. Udrożnienie Cieśniny Ormuz nawet na dwa tygodnie poprawi zaopatrzenie w surowiec: wg Kplera statki w Zatoce Perskiej przechowują 172 mln baryłek ropy i produktów rafineryjnych. Irak wczoraj, przed rozejmem, szacował, że w tydzień mógłby podnieść eksport surowca do ok. 3,4 mln b/d. Szybki powrót Brenta, „papierowego” rynku ropy, do stanu sprzed amerykańsko-izraelskiego ataku na Iran jest jednak mało prawdopodobny. Armatorzy czekają na wskazówki odnośnie do bezpiecznego przekroczenia cieśniny, podczas gdy Teheran zamierza zachować przynajmniej częściową kontrolę nad szlakiem. Ropa Dated Brent, na rynku fizycznym, staniała dziś o „zaledwie” 8% i wciąż kosztuje ponad 120 USD/b (wg benchmarku LSEG). Umiarkowane osłabienie – w porównaniu z czołowym kontraktem – zanotował też Brent z dostawą w grudniu 2026: d/d o 5% z 81,8 USD/b do 77,7 USD/b. Ocenia się, że zakłócenia dostaw surowca i paliw związane z zamknięciem Cieśniny Ormuz oraz działaniami wojennymi mogą potrwać miesiące. Wczorajszy, comiesięczny raport Departamentu Energii USA przewidywał deeskalację na Bliskim Wschodzie w kwietniu, natomiast powrót regionalnej produkcji do poziomów sprzed wojny pod koniec 2026. W 4q26 agencja spodziewała się Brenta spot na średnim poziomie 88 USD/b. Dla porównania w 2025 Brent 1M kosztował przeciętnie 68 USD/b, natomiast YTD ropa zdrożała o ponad 55%, a jej średnia cena przekracza 80 USD/b. Tylko od wybuchu wojny w Iranie Brent i TTF zyskują odpowiednio 31% oraz 42%.

Normalizacja sytuacji na rynku ropy może potrwać miesiące, Brent spot i odleglejsze kontrakty tanieją mniej niż czołowy kontrakt z dostawą w czerwcu

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

Biuro Strategii Rynkowych

bsr@pkobp.pl

Mariusz Adamiak, CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Sławomir Bembenik, CFA (Rynek Stopy Procentowej)	slawomir.bembenik@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	miroslaw.budzicki@pkobp.pl	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy, analiza techniczna CO ₂)	tomasz.marek@pkobp.pl	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	tomasz.niewinski@pkobp.pl	696 406 889

Materiał został ukończony 8 kwietnia 2026 o godz. 12.

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydziałem jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnego i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5 wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.