

W SKRÓCIE:

- **Silny wzrost notowań pszenicy na Euronext i CBOT**
- **USDA prognozuje najniższe zbiory ziarna w USA od 1972**

Biuro Strategii Rynkowych

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

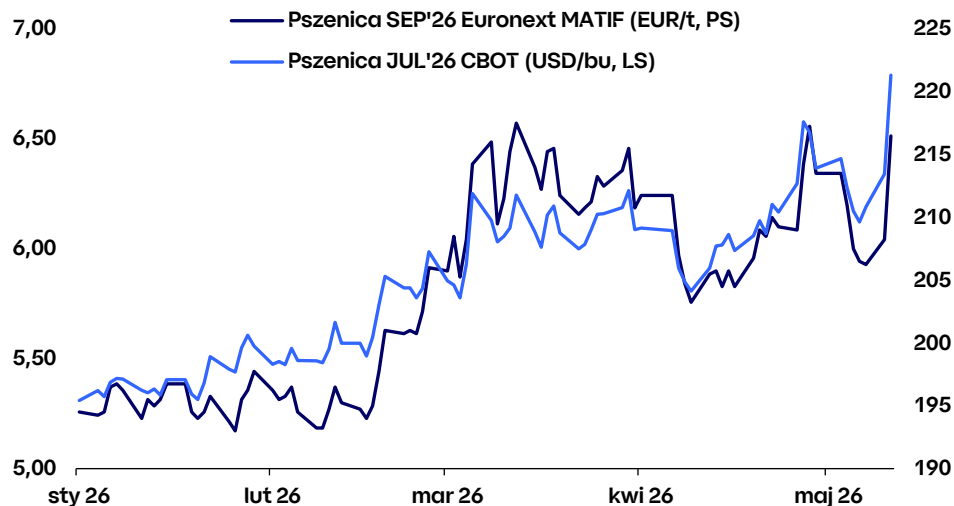
Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

12 maja cena pszenicy na giełdzie Euronext MATIF skoczyła o 4% do 216,5 EUR/t. Intraday czołowy, wrześniowy już kontrakt ustanowił lokalny szczyt powyżej 217 EUR/t. Tak wysokie poziomy notowań w przypadku czołowego kontraktu obserwowano ostatnio w kwietniu ub.r.

Impulsem wzrostowym była silna aprecjacja ziarna na giełdzie w Chicago (CBOT), gdzie lipcowy kontrakt zamknął się w pobliżu 6,8 USD/bu – najwyżej od czerwca 2024, po skoku d/d o 7%. Rynek wsparła pierwsza prognoza tegorocznych zbiorów pszenicy autorstwa amerykańskiego Departamentu Rolnictwa (USDA). Krajowe zbiory w sezonie 2026-2027 szacowane są na 1,56 mld buszli: 21% mniej r/r i znacznie poniżej oczekiwań analityków ankietowanych przez Reutersa (1,62-1,87 mld bu). Według USDA produkcja ziarna w USA będzie najniższa od 1972 m.in. z powodu spadku areалу zasiewów oraz słabych plonów pszenicy ozimej w następstwie suszy. Globalna produkcja ziarna obniży się do 819 mln t z ubiegłorocznych, rekordowych 844 mln t. Światowa konsumpcja w sezonie 2026/27 zejdzie do 823 mln t, natomiast globalne zapasy mają spaść r/r o ponad 4 mln t do 275 mln t.

USDA spodziewa się najniższych od 1972 krajowych zbiorów pszenicy; notowania ziarna na CBOT i Euronext ustanawiają lokalne maksima

Notowania pszenicy na Euronext oraz CBOT.



Źródło: LSEG Workspace

Notowania europejskiej pszenicy już w minionych miesiącach poruszały się w rytm trendów na CBOT. W 2026 wrześniowy kontrakt na Euronext zyskuje 11%, podczas gdy lipcowy z amerykańskiej giełdy niemal 28%. Istotnym czynnikiem pro wzrostowym była drożejąca – wskutek wojny na Bliskim Wschodzie – energia: paliwa, ropa naftowa (wsparcie dla soi i kukurydzy) czy gaz (mniejsza dostępność i wyższe ceny nawozów). Dodatkowo, także w Europie, pojawiły się obawy o spadek zbiorów ziarna z powodu niekorzystnej, suchej aury. Niższą r/r produkcję pszenicy w krajach Unii Europejskiej (o ok. 6%) przewidują zarówno Komisja Europejska jak i branżowa Expans. Bilans rynkowy łagodni prognozowany w północnej Afryce wzrost produkcji ziarna. Notowania na Euronext może też studzić silna konkurencja – firma analityczna IKAR spodziewa się w sezonie 2026/27 wzrostu r/r rosyjskiego eksportu pszenicy mimo spadku krajowej produkcji.

Konflikt na Bliskim Wschodzie oraz niekorzystna aura przyczyniają się do wzrostu notowań europejskiej pszenicy

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

Material został ukończony 12 maja 2026.

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 bezwzględnie i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmierne 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.