

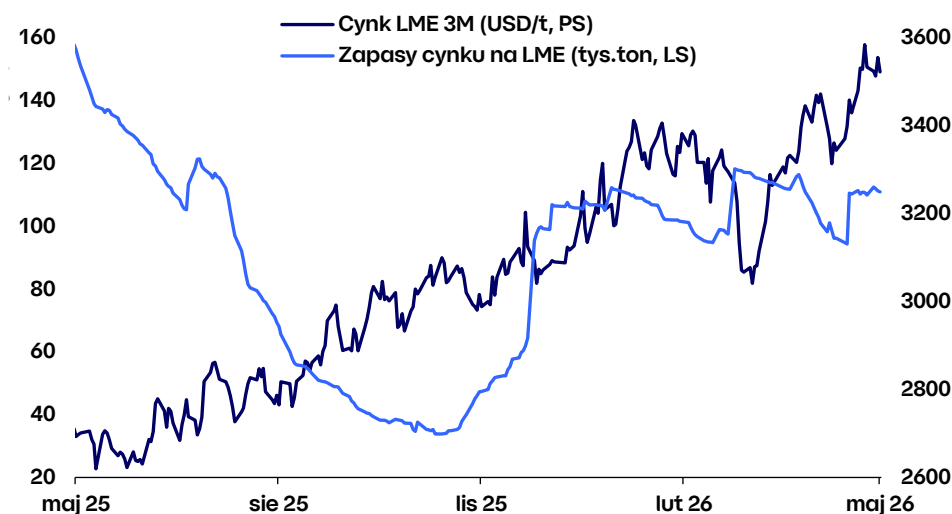
### W SKRÓCIE:

- **Cynk na LME ustanawia lokalny szczyt powyżej 3600 USD/t**
- **Wypadki w hutach obniżają podaż, ILZSG spodziewa się deficytu metalu**

14 maja notowania cynku 3M na Londyńskiej Gieldzie Metali skoczyły do 3633,5 USD/t, poziomu najwyższego od sierpnia 2022. Rynek wsparły doniesienia z Peru, gdzie po pożarze przejściowo stanęła huta Cajamarquilla należąca do Nexa Resources. Największy w Ameryce Łacińskiej zakład produkuje rocznie 344 tys. ton metalu – ekwiwalent 2,5% światowej podaży szacowanej na 14 mln ton.

Na początku miesiąca eksplozja ograniczyła wydajność Kazzinc – największej kazachskiej huty cynku. Należący do Glencore zakład wyprodukował w ubiegłym roku 212 tys. ton metalu. Branżowa organizacja International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) już w kwietniu br. prognozowała napięty bilans rynkowy: w 2026 spodziewa się deficytu rafinowanego metalu w wysokości 19 tys. ton. Globalny popyt ma wzrosnąć o 1,3%, podczas gdy wydobywanie surowca o skromne 0,3%. Według ILZSG World Zinc Factbook 2024 dominującym producentem i konsumentem rafinowanego cynku są Chiny z ok. 50% udziałem w rynku.

### LME: notowania cynku 3M oraz zapasy metalu.



Źródło: LSEG Workspace

Prognoza branżowej agencji kontrastuje z oczekiwaniami analityków. W ankiecie Reutersa z końca kwietnia br. rynkowy konsensus w odniesieniu do 2026 wynosił 175 tys. ton nadwyżki metalu (w 2027 wzrost do 285 tys. ton). Pojawiły się opinie, że sytuację podażową poprawi przyspieszenie wzrostu produkcji rafinowanego cynku. Zapasy na LME tylko teoretycznie uspokajają – przekraczają 111 tys. ton wobec 34 tys. ton jesienią ub.r., ale stanowią mniej niż 1% światowego, rocznego zapotrzebowania na metal. Bilans rynkowy w 4Q25 pomogły zrównoważyć Chiny, które stały się eksporterem netto rafinowanego cynku.

We wspomnianym sondażu Reutersa konsensus względem średniorocznej ceny spot metalu wyniósł 3056 USD/t przy rozpiętości prognoz 2659-3353 USD/t (24 ankietowanych). W 2026 kasowa cena cynku wzrosła o 14% do 3509 USD/t, natomiast jej średnia wynosi 3297 USD/t. Kontrakt 3M kosztował ostatnio 3523 USD/t, zaś w 2026 wzrostem o 13% dystansuje np. miedź, która zyskuje 9%.

### Biuro Strategii Rynkowych

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

Tomasz Niewiński  
tomasz.niewinski@pkobp.pl

**Wypadki w Peru i Kazachstanie windują notowania cynku do poziomu z sierpnia 2022, ILZSG w tym roku spodziewa się niedoboru surowca**

**Analitycy przewidują nadpodaż metalu, średnioroczną cenę poniżej aktualnych notowań; bilans rynkowy może być napięty, zapasy LME na razie w trendzie bocznym**

## 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 Strategii Rynkowych** [bsr@pkobp.pl](mailto:bsr@pkobp.pl)

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

**Material został ukończony 21 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 bezwzględnej i względnej 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.