

Agro Nawigator 3/2026

Analizy Sektorowe

12 października 2026

Geopolityka i pogoda rozdają karty na rynkach rolnych

SUROWCE ROLNE:

- Zboża:** W 3q26 mocno pogorszyły się prognozy zbiorów zbóż w UE w sez. 2026/27. Produkcja zbóż w Polsce niższa niż rok wcześniej. Ograniczony eksport zbóż z basenu Morza Czarnego przełożył się na podwyżki cen.
- Mleko:** W warunkach rosnącej podaży ceny produktów mlecznych na niskich poziomach w 3q26. Zauważalne są pewne oznaki ożywienia popytu w segmencie białek mlecznych a ceny masła odbiły z końcem kwartału.
- Drób:** W Polsce wzrost produkcji mięsa z kurcząt. Rośnie konkurencja na rynkach międzynarodowych. Pierwsze skutki umowy z Mercosur.
- Wieprzowina:** Ceny trzody chlewnej na niskich poziomach w 2026 z szansą na odbicie w 2027. Wciąż niski popyt na wieprzowinę zgłaszają Chiny.
- Owoce:** Wysokie zapasy ciążyły na cenach jabłek. Niższe zbiory owoców będą wspierać podwyżki cen w sez. 2026/27. Historycznie niskie zbiory malin.
- Warzywa:** Spadek produkcji warzyw gruntowych w Polsce. Wyraźnie zmniejszają zbiory ziemniaków. Sytuacja podażowa na unijnym rynku ziemniaków będzie mniej komfortowa z uwagi na spadki produkcji w Europie Zachodniej.

RYNEK CUKRU:

- Oczekiwany spadek produkcji cukru na świecie w sez. 2026/27 znajduje odzwierciedlenie w wyższych cenach. Spadnie produkcja w UE, w tym również w Polsce. Ryzykiem dla światowych dostaw jest oddziaływanie El Niño.

Departament Analiz Ekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO Research](mailto:pkoresearch@pkobp.pl)

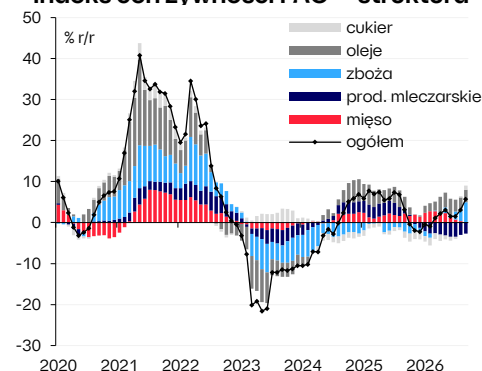
centrumanaliz.pkobp.pl

Biurowe Analizy Sektorowych

Mariusz Dziwulski

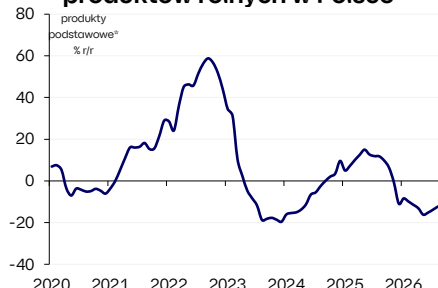
tel. 785 065 543

Indeks cen żywności FAO – struktura



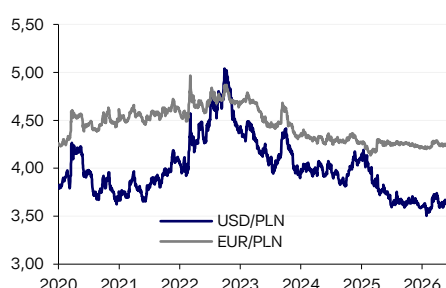
Źródło: FAO, PKO Bank Polski

Zmiany cen skupu podstawowych produktów rolnych w Polsce

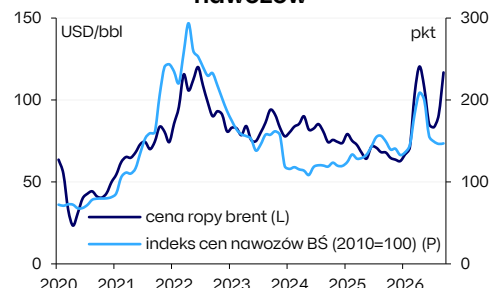


*pszenica, żyto, żywica wołowa, żywica wieprzowa, drób, mleko krowie
Źródło: GUS, NBP, Bank Światowy, PKO Bank Polski

Kursy walut



Cena ropy vs światowy indeks cen nawozów



Zboża

GORSZA PERSPEKTYWA ZBIORÓW W UE

- 3q26 przyniósł niewielkie pogorszenie prognoz światowej produkcji zbóż w sez. 2026/27. Obniżono oczekiwania dotyczące zbiorów w UE, natomiast poprawiły się prognozy dla Argentyny i Australii. Według październikowego raportu USDA światowe zbiory zbóż ogółem w sez. 2026/27 mogą być niższe o 2,5% r/r. Mimo podwyższenia prognoz zbiorów kukurydzy w USA jej produkcja w tym kraju będzie niższa o 5% r/r, a w UE o 16% r/r.
- GUS oszacował, że produkcja zbóż ogółem w Polsce w 2026 będzie niższa o 5% r/r (35,5 mln t). Spadek zbiorów zbóż podstawowych wraz z mieszankami wyniesie 6,2% r/r, co wskazuje na relatywnie mniejszy spadek zbiorów kukurydzy. Wobec spadków produkcji we Francji (-38%, za KE), Polska będzie największym producentem tego zboża w UE.

MNIEJ ZBÓŻ Z BASENU MORZA CZARNEGO

- Wymiana ataków Rosji i Ukrainy na infrastrukturę eksportową i statki na Morzu Czarnym mocno ograniczyła sprzedaż z regionu. IGC ścięła w sierpniu i wrześniu prognozy dla rosyjskiego i ukraińskiego eksportu zbóż w sez. 2026/27 łącznie o 13,5 mln t do 85 mln t, co oznaczałoby spadek o 11% r/r, jednocześnie podnosząc prognozy zapasów końcowych w tych krajach o 16 mln t do 37 mln t. Prognozy eksportu dla krajów basenu Morza Czarnego wciąż wydają się zakładać możliwość porozumienia i wznowienia wysyłek drogą morską z tego regionu w dalszej części sezonu. W przypadku utrzymywania się problemów logistycznych, niewykluczone są dalsze korekty w dół. Z danych resortu rolnictwa Ukrainy wynika, że ukraiński eksport zbóż i roślin strączkowych w 3q26 był niższy o 20% r/r, w tym pszenicy o 41% r/r. Niektóre źródła (m.in. SovEcon) wskazują na ponad 50-proc. spadek rosyjskiego eksportu pszenicy.
- Ograniczenie podaży z rejonu Morza Czarnego może przełożyć się na wzrost zainteresowania głównych importerów pszenicą unijną, w tym również zbożem z Polski. Jednocześnie UE, w warunkach wyjątkowo niskich zbiorów kukurydzy, zmuszona będzie zwiększyć jej import - IGC prognozuje, że w sez. 2026/27 będzie on wyższy o 26% r/r.

SOLIDNE ODBICIE CEN W 3Q26

- Pod wpływem gorszych oczekiwań produkcji i ograniczonej podaży z regionu Morza Czarnego ceny zbóż mocno odbiły – wyceny kontraktów na pszenicę (Euronext MATIF) na przestrzeni 3q26 wzrosły o kilkanaście %, na koniec kwartału były wyższe o 27% r/r. Na szczególną uwagę zasługują notowania cen kukurydzy – w ujęciu rocznym wycena kontraktów na to zboże wzrosła o ponad 50% r/r.

PERSPEKTYWY 4Q26

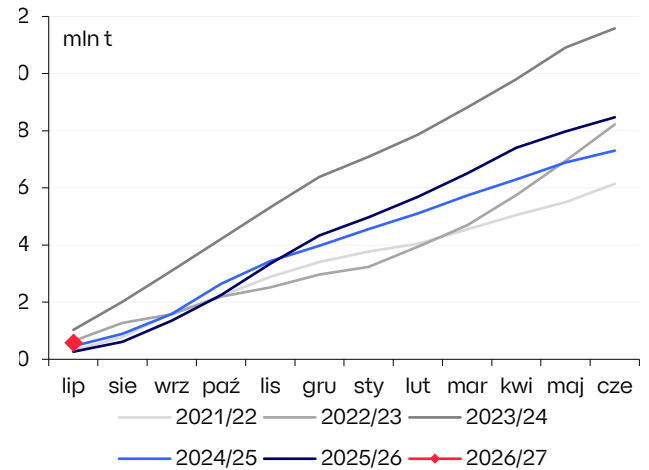


Oczekujemy, że przeciętna cena skupu pszenicy w 4q26 będzie wyższa o 17-28% r/r (+11-17% r/r w 2h26), a co najmniej kilkunastoprocentowa roczna dynamika cen utrzyma się również w 1h27. Rozwój sytuacji geopolitycznej na Morzu Czarnym jest istotnym czynnikiem ryzyka dla prognoz i stwarza warunki do znacznej zmienności cen.

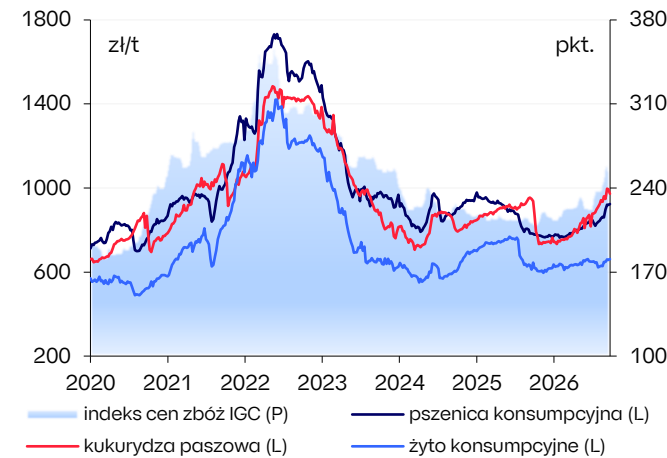
Pszenica i kukurydza - światowa produkcja i zapasy końcowe (mln t) – prognozy USDA (październik 2026)

	2024/25	2025/26	2026/27	%, pp; r/r
Pszenica				
Produkcja	801	845	821	-2,8
Zapasy końcowe	263	289	284	-1,5
Zapasy końcowe/zużycie (%)	32,5	35,2	34,4	-0,8
Kukurydza				
Produkcja	1241	1324	1300	-1,8
Zapasy końcowe	290	307	292	-4,9
Zapasy końcowe/zużycie (%)	23,2	23,5	22,2	-1,3

Saldo polskiego handlu zbożami - skumulowane od lipca



Ceny zakupu zbóż w Polsce



Źródło: MRIRW, GUS, IGC, PKO Bank Polski

Mleko

WCIĄŻ WYSOKA PRODUKCJA MLEKA

- Światowy rynek mleka i produktów mlecznych w ostatnich miesiącach znajdował się pod presją wysokiej podaży. Produkcja mleka u głównych eksporterów wyraźnie wzrosła - dostawy w UE w okresie styczeń – lipiec 2026 były wyższe o ponad 3% r/r, przy solidnym wzroście w Niemczech, a w Nowej Zelandii o ponad 5%. Zmieniła się jednak struktura produkcji przetworów. Z danych KE wynika, że unijna produkcja masła była wyższa o blisko 9% r/r, co zwiększyło presję podażową w segmencie tłuszczów, odtłuszczonego mleka w proszku o 10% r/r, a serów o 3,5% r/r.
- Rynek mleka mierzył się z relatywnie słabym popytem, głównie na rynku Chin. Z danych CLAL wynika, że chiński import produktów mlecznych w masie towaru, w okresie styczeń – sierpień 2026 był niższy o ok. 5% r/r, przy solidnych spadkach importu odtłuszczonego mleka w proszku (-20%), mleka płynnego (-10%) czy też serwatki w proszku (-9%).

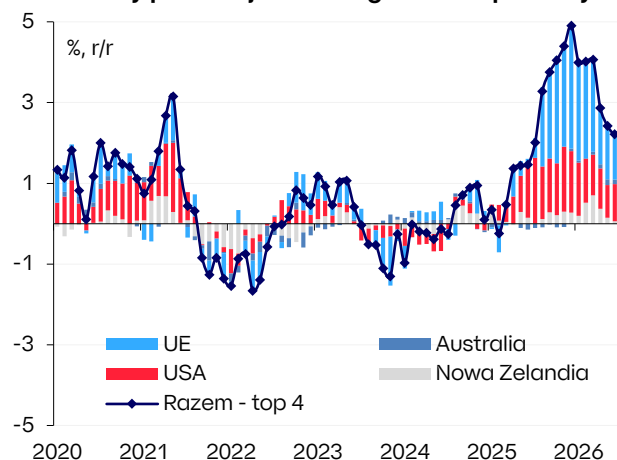
SPADEK CEN Z NADZIEJAMI NA ODBICIE W 4Q26

- We wrześniu indeks cen produktów mlecznych Organizacji Narodów Zjednoczonych ds. Wyżywienia i Rolnictwa (FAO) był o 19% niższy niż rok wcześniej (-22% r/r w sierpniu). W dużej mierze odpowiadał za to spadek cen masła, przekraczający 30% r/r.
- Niższe ceny miały odzwierciedlenie w niższych przychodach branży mleczarskiej (PKD 10.51) – spadek o 10% r/r w 1h26, przy nieznacznym obniżeniu rentowności sprzedaży (ROS 2,7%, -0,04 pp r/r).
- Sytuacja w Polsce dość dobrze wpisywała się w światowe trendy. Według GUS przeciętna cena skupu mleka w kraju w sierpniu była o 22% niższa niż przed rokiem.
- Zauważalne są jednak pierwsze sygnały ożywienia popytu na wybrane produkty mleczne, szczególnie w segmencie białek mlecznych. Dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze i popytowi na produkty o wyższej ich zawartości, notowania cen poprawiają się. Według KE, na koniec września przeciętna cena odtłuszczonego mleka w proszku w UE była o 38% wyższa niż rok wcześniej, a cena serwatki w proszku wzrosła aż o 58% r/r. Rynek mleka nie jest już zatem jednolicie słaby. Wciąż gorzej sytuacja wygląda w segmencie tłuszczów mlecznych, gdzie popyt rośnie wolniej od produkcji. Niemniej, już pod koniec 3q26, wg MRiRW, ceny masła zauważalnie odbiły - w trzecim tyg. września osiągnęły najwyższy poziom od listopada 2025.

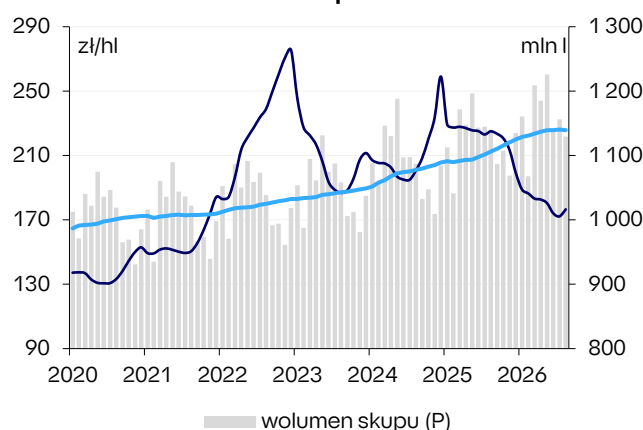
PERSPEKTYWY 4Q26

Oczekiwane spowolnienie produkcji mleka u czołowych światowych graczy w perspektywie najbliższego półrocza, będące skutkiem mniejszej opłacalności i negatywnych uwarunkowań pogodowych, może przyczynić się do wyhamowania spadków cen w najbliższych miesiącach. Nie jest wykluczone, że na przełomie roku, jeżeli prognozy produkcji się zmaterializują, zobaczymy wzrosty cen w relacji rocznej. Oczekujemy, że przeciętna cena skupu mleka w Polsce w 4q26 będzie niższa o 10-15% r/r, ale już w 1h27 może być o kilka procent wyższa niż w 1h26.

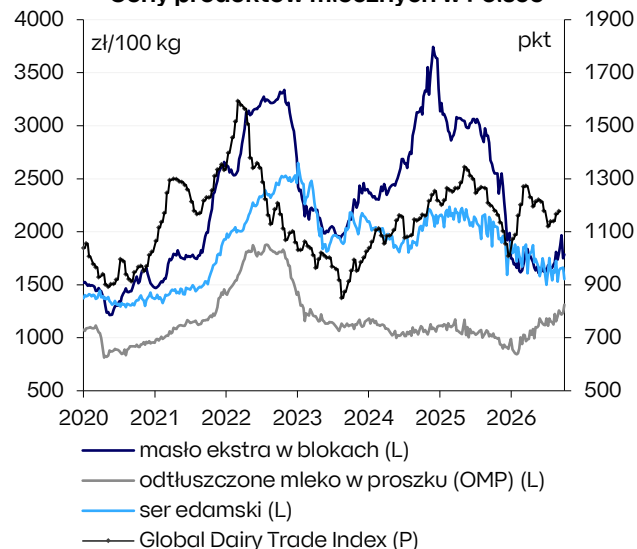
Zmiany produkcji mleka – główni eksporterzy



Cena i wolumen skupu mleka w Polsce



Ceny produktów mlecznych w Polsce



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

Drób

WIĘCEJ MIĘSA W UE

- Według USDA produkcja mięsa z kurcząt w UE wzrosła w 2026 o 3,4%, do 12,7 mln t, a w 2027 o kolejne 2,0%, do 13,0 mln t. Wzrost będzie wspierany przez wysoki popyt oraz stosunkowo dobrą opłacalność chowu. Napędzać go będzie produkcja w Polsce (+8% w 2026 i 4% w 2027, USDAFAS).
- Produkcja mięsa z kurcząt (masa ubojów) u top 10 producentów UE w okresie styczeń–lipiec była wyższa o 5,4% r/r, przy 8,1-proc. wzroście w Polsce (Eurostat). Początek 3q26, po dobrej 1h26, przyniósł jednak mocne hamowanie krajowych dostaw (por. wykres), choć solidne wzrosty utrzymały się we Włoszech i Hiszpanii. Choroby zwierząt pozostają ryzykiem dla dalszej dynamiki produkcji, mimo że w 3q26 sezonowo nie występowały ogniska grypy ptaków, a Polska odzyskała status kraju wolnego od HPAI.

POLSKA MIERZY SIĘ Z WIĘKSZĄ KONKURENCJĄ

- Z danych GUS wynika, że wolumen polskiego eksportu mięsa i podrobów drobiowych (CN 0207) w okresie styczeń–lipiec był wyższy o 2,7% r/r, przy spadku wartości wysyłek o 0,4% r/r. Różnice w dynamice produkcji i sprzedaży zagranicznej wskazywać mogą na bariery w popycie zagranicznym. Silnie wzrasta sprzedaż do Francji, Hiszpanii oraz na niektóre rynki afrykańskie (Gwinea, Angola). Wśród kierunków z wyraźnymi spadkami znajdują się Zjednoczone Emiraty Arabskie, gdzie wysyłki zmniejszyły się w reakcji na konflikt na Bliskim Wsch.
- Wejście w życie tymczasowej umowy UE z Mercosur mogło mieć lekkie negatywne oddziaływanie na unijny rynek w 3q26. Dane Eurostatu wskazują na wzrost unijnego importu mięsa solonego w solance (CN 0210 99 39) z Brazylii w czerwcu i lipcu oraz na przyspieszenie rocznej dynamiki importu całej kategorii mięsa i podrobów (CN 0207) z tego kraju w lipcu, mimo że od początku 2026 wykazywał on wyraźną tendencję wzrostową. Okresowe wstrzymanie importu brazylijskiego mięsa przez UE od września 2026 powinno krótkoterminowo stłumić ten efekt.
- Chiny systematycznie zwiększają swoją obecność na światowych rynkach. Z danych S&P wynika, że chiński eksport mięsa drobiowego w pierwszych ośmiu miesiącach 2026 był wyższy o 51% r/r, wynosząc 971 tys. t. W 2027 Chiny mogą zwiększyć eksport mięsa z kurcząt o 25% (za USDA).

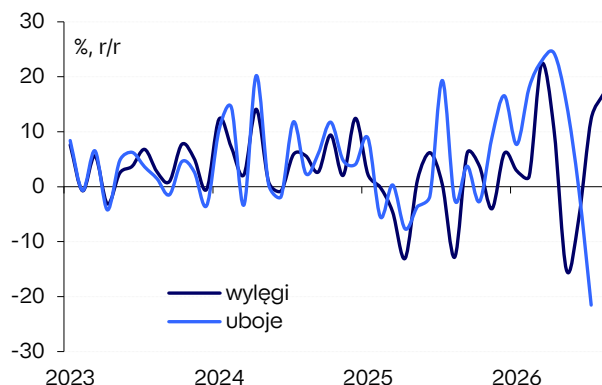
POGŁĘBIENIE SPADKÓW CEN KURCZĄT NA KONIEC 3Q26

- Wysoka podaż przełożyła się na spadki cen drobiu. Krajowe ceny skupu kurcząt we wrześniu były niższe o 18% r/r, przy relatywnej stabilizacji cen indyków. Na rynku światowym tendencje były odmienne – wrześniowy indeks cen drobiu FAO był wyższy o 7% r/r.

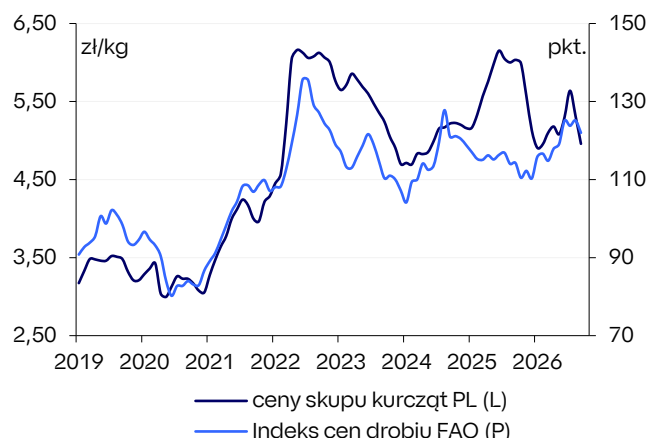
PERSPEKTYWY 4Q26

Oczekujemy, że przeciętna cena skupu drobiu wg GUS będzie niższa o 6-10% r/r. Wzrost kosztów pasz, związany z podwyżkami cen zbóż w 3q26 może oddziaływać hamująco na rentowność, co może przełożyć się na ograniczenia w dynamice produkcji, choć ta wciąż pozostaje relatywnie wysoka

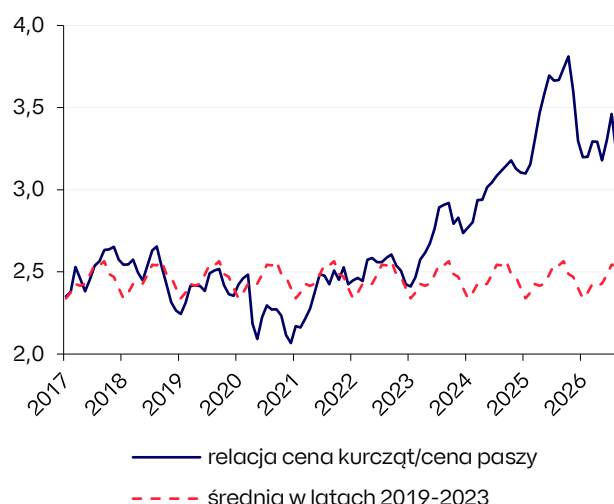
Wstawienia piskląt vs uboje kurcząt brojlerów w Polsce



Ceny skupu kurcząt vs indeks cen drobiu FAO



Opłacalność chowu kurcząt



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

Wieprzowina

WCIĄŻ ROŚNIE PODAŻ W UE, ALE WOLNEJ

- Według Eurostatu produkcja mięsa wieprzowego w UE-27, mierzona masą ubojów, w okresie styczeń - lipiec 2026 była wyższa o 1,4% r/r napędzana silnymi wzrostami w Danii (+8,5%), Hiszpanii (+2,5%) i Polsce (+3,5% r/r). Prognozy USDA wskazują na możliwy, niewielki spadek produkcji w UE w 2027 o 0,5%, po 0,5-proc. wzroście w 2026.
- Pogłowie świń w UE w połowie 2026 wykazywało na ogół tendencje do spadków, po lekkich wzrostach obserwowanych w 2025. Jednak przy dość zróżnicowanej i rozbieżnej dynamice w poszczególnych państwach. Wśród krajów, które raportują dane uwagę zwraca wyraźnie rosnąca w ostatnich latach liczebność stada świń w Danii – wg Eurostatu osiągnęło najwyższy poziom od 2021 kształtując się na poziomie 12,2 mln szt. (+2,5% r/r). Niewielki wzrost odnotowano w Niemczech (+0,6% r/r) i nieco większy w Polsce (+0,9% r/r). Z drugiej strony wyraźny spadek pogłowia odnotowała Holandia (-6,8% r/r) do historycznie niskiego poziomu 9,19 mln szt. – niższego niż w Polsce, co zdarzyło się po raz pierwszy od 2011. Blisko 2-proc. spadek pogłowia w relacji rocznej odnotowano w Hiszpanii, co mogło być częściowo konsekwencją pojawienia się ASF w tym kraju pod koniec 2025. Sytuacja cenowa na rynku trzody chlewnej nie sprzyja zwiększaniu skali chowu. Spadki pogłowia loch u większości producentów mogą wskazywać na ograniczający się potencjał do wzrostu produkcji w UE w kolejnych miesiącach.

SPADEK WARTOŚCI UNIJNEGO EKSPORTU

- Unijny eksport mięsa wieprzowego w okresie styczeń-lipiec 2026 był wyższy o 2,8% r/r w masie towaru. Jednak wartość sprzedaży zagranicznej zmalała o 11% r/r. Unijne wysyłki do Chin w ujęciu wolumenowym były w analizowanym okresie niższe o 29% r/r. Możliwe, że niski popyt na rynkach trzecich utrzyma się w krótkim okresie. USDA prognozuje, że chiński import wieprzowiny w 2027 może zmaleć o 2%, po 29-proc. spadku w 2026. Spadki importu odnotują również Japonia (-2%) i Korea Płd. (-3%).

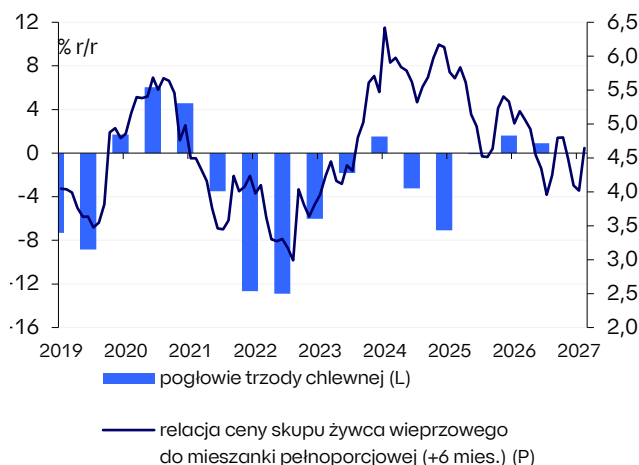
CENY NADAL NISKIE

- Ceny trzody chlewnej mimo wahań, utrzymywały niski poziom w 3q26 z uwagi na nadwyżkowy rynek. Notowania cen tuczników w Niemczech we wrześniu spadły do 1,45 EUR/kg, tj. do poziomu niższego o 22% r/r. Wśród producentów UE, na uwagę zasługiwały znaczące, bo ponad 40-proc., obniżki cen trzody w Danii, gdzie podaż żywca wzrosła w 2026 najsilniej.

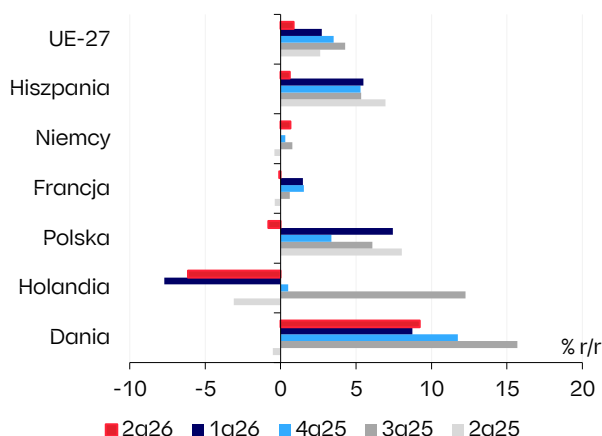
PERSPEKTYWY 4Q26

Prognozujemy, że przeciętna krajowa cena skupu trzody chlewnej w 4q26 będzie niższa o 10-14% r/r. Wyższych cen w ujęciu r/r oczekiwać można dopiero w 2027, wraz ze spowolnieniem dynamiki produkcji unijnej. W kierunku wzrostów cen oddziaływać będzie presja kosztów, związana m.in. z podwyżkami cen pasz – ceny zbóż prawdopodobnie wzrosną pod wpływem mniejszej światowej produkcji w sez. 2026/27 (spadek zbiorów w USA i UE) i czynników geopolitycznych (eskalacja działań zbrojnych na Morzu Czarnym i ograniczenie wysyłek zbóż z Ukrainy i Rosji).

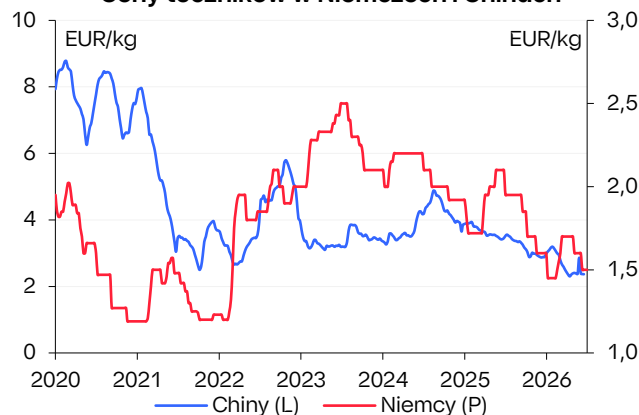
Pogłowie trzody chlewnej w Polsce a opłacalność chowu świń



Zmiany produkcji mięsa wieprzowego (masa ubojów) w krajach UE



Ceny tuczników w Niemczech i Chinach



Źródło: GUS, MRIRW, Eurostat, PKO Bank Polski

Owoce

HISTORYCZNIE NISKIE ZBIORY MALIN

- Według szacunków GUS z września tegoroczne zbiory owoców z drzew w Polsce mogą zmaleć o niespełna 17% r/r, przy 18-proc. spadku produkcji jabłek. Jest to tylko nieco mniejszy spadek niż oczekiwano w lipcu (-19%). Wynika on głównie ze strat produkcyjnych, związanych z przymrozkami, które wystąpiły w Polsce pod koniec kwietnia.
- Produkcja malin w Polsce wg GUS w 2026 zmniejszyła się o 24%, m.in. z uwagi na mniejszą powierzchnię upraw, przy spadku zbiorów owoców z krzewów i plantacji jagodowych o niespełna 8% r/r. Szacowany przez GUS poziom zbiorów malin poniżej 60 tys. t, były najniższym od 19 lat. Dodatkowo przymrozki, susza i upały mogły obniżyć plony oraz jakość surowca do przetwórstwa.
- Według S&P Global, powołującego się na źródła branżowe, mniejsze mogą być również zbiory malin na Ukrainie, m.in. z uwagi na wysokie temperatury latem. Prognozy wskazują na poziom 45–50 tys. t, w porównaniu z 57–63 tys. t w dwóch poprzednich sezonach. Spadków w polskiej i ukraińskiej produkcji nie równoważy lepsza sytuacja podaży w Serbii.
- Niższe zbiory owoców miały negatywne przełożenie na podaż przetworów. Z danych GUS wynika, że krajowa produkcja wytworzona owoców mrożonych w firmach średnich i dużych w okresie czerwiec – sierpień (na który przypada ponad 50% rocznej produkcji) była niższa o 19% r/r.

POLSKI EKSPORT JABŁEK ODBIŁ NA KONIEC SEZ. 2025/26

- Według GUS polski eksport jabłek w pierwszych 11 mies. sez. 2025/26 (licząc od września) był w ujęciu wolumenowym wyższy o 9,6% r/r, z czego w czerwcu i lipcu łącznie o ponad 30% r/r. Przyspieszenie eksportu pod koniec sezonu pozwoliło zmniejszyć część nadwyżek, jednak nie do tego stopnia, żeby stanowić istotny impuls do podwyżek cen.

WYSOKIE ZAPASY JABŁEK OBCIĄŻENIEM DLA CEN W 3Q26

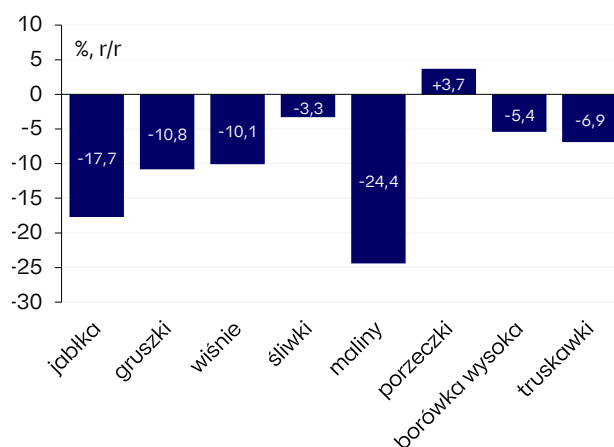
- Rynek jabłek w 3q26 znajdował się cały czas pod silnym oddziaływaniem wysokich zapasów ze zbiorów ubiegłorocznych, które ciągnęły notowania cen tych owoców w dół. Według IERiGŻ-PIB przeciętna cena skupu jabłek deserowych we wrześniu 2026 była niższa o 19% r/r, a średnio w całym kwartale o 28% r/r.
- W efekcie ograniczeń podaży ceny mrożonych malin wyraźnie wzrosły w 3q26 – wg S&P przeciętna cena towaru pochodzącego z Polski we wrześniu sięgnęła 5 EUR/kg, co oznaczało wzrost o 56% r/r i najwyższy poziom od 2022.

PERSPEKTYWY 4Q26

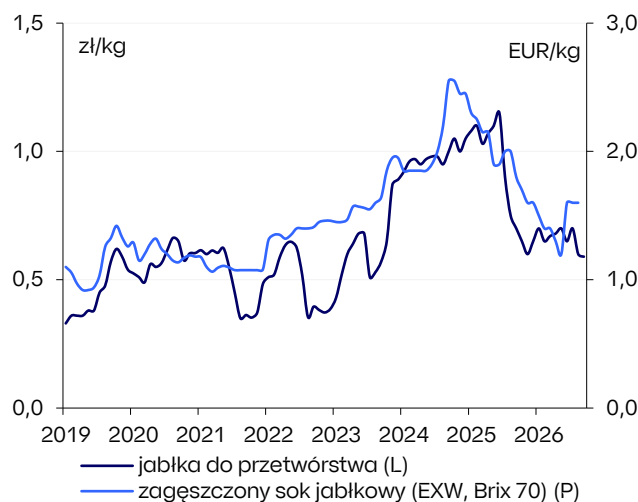


Perspektywa wyraźnie słabszych zbiorów wskazuje na możliwość stopniowego umacniania się cen na rynku owoców świeżych. Istotnym czynnikiem pozostaje jakość owoców, na którą negatywnie mogły wpłynąć niekorzystne uwarunkowania pogodowe. Niewykluczone, że premia za jakość w bieżącym sezonie będzie większa. Czynnikiem niepewności jest popyt ze strony przetwórstwa, które może mierzyć się ze zwiększoną konkurencją zagraniczną (Turcja, Chiny). Popyt na jabłka deserowe z Polski na rynku UE może się jednak poprawić, z uwagi na mniejsze zbiory również w państwach UE poza Polską (według WAPA o 8% r/r).

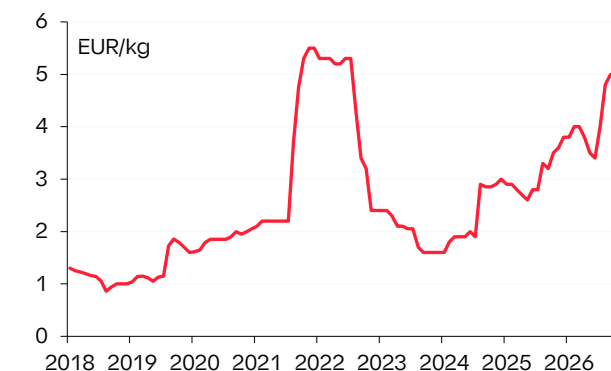
Zmiany produkcji owoców w Polsce w 2026



Ceny skupu jabłek do przetwórstwa i ceny soku jabłkowego z Polski



Ceny polskich mrożonych malin



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

Warzywa

NIŻSZE ZBIORY WARZYW W POLSCE

- Według wrześniowych szacunków GUS zbiory warzyw gruntowych w Polsce w 2026 będą niższe o 4,0% r/r, podobny spadek szacowano wstępnie w lipcu (-4,5% r/r). Duże jest jednak zróżnicowanie zmian produkcji w obrębie poszczególnych kategorii. Kilkunastoprocentowych spadków zbiorów oczekuje się w przypadku kapusty, marchwi czy też kalafiorów (por. wykres). O 9% r/r zmniejszą się krajowe zbiory cebuli. Jediną kategorią, dla której GUS wskazuje na wzrost produkcji (+10%), są ogórki gruntowe.
- Istotnie, bo o 15,4%, zmaleją natomiast tegoroczne zbiory ziemniaków w kraju, na co przełoży się przede wszystkim spadek powierzchni upraw, przy „tylko” o 4,3% niższych plonach. Niskie ceny w ub. sezonie nie zachęcały do zwiększania areálu upraw ziemniaków.
- Po nadpodaży ziemniaków obserwowanej w sez. 2025/26, sytuacja podażowa może być mniej komfortowa na całym rynku unijnym - zmaleć może produkcja u głównych graczy w Europie Zachodniej, m.in. we Francji, która zmagala się z problemem suszy. Według UNPT francuskie zbiory mogą być niższe o 23% r/r, przy najniższym poziomie plonów od 30 lat.

MNIEJ KONCENTRATU POMIDOROWEGO Z CHIN

- Z prognoz WPTC z września wynika, że światowa produkcja pomidorów do przetwórstwa w 2026 zmniejszy się o 3,3%, mimo lepszych zbiorów w UE. Przyczynią się do tego niższe zbiory w Ameryce Pn. w warunkach tylko nieznacznej odbicia w Chinach (do 5,15 mln t, +5,1% r/r) - z niskiego poziomu w 2025 i wyraźnie poniżej wyniku z 2024 (10,5 mln t).
- Spadek chińskiej podaży wymusi zmiany w geograficznej strukturze polskiego importu przetworów. Według danych GUS, polski import koncentratu pomidorowego (CN20029080) z Chin (główny dostawca do Polski) już w pierwszych 7 mies. 2026 był niższy aż o 43% r/r. Jednocześnie istotnie wzrosły dostawy tego produktu z Ukrainy, po spowolnieniu obserwowanym po 2021.

OCZEKIWANE ODBICIE CEN W KOLEJNYCH MIESIĄCACH

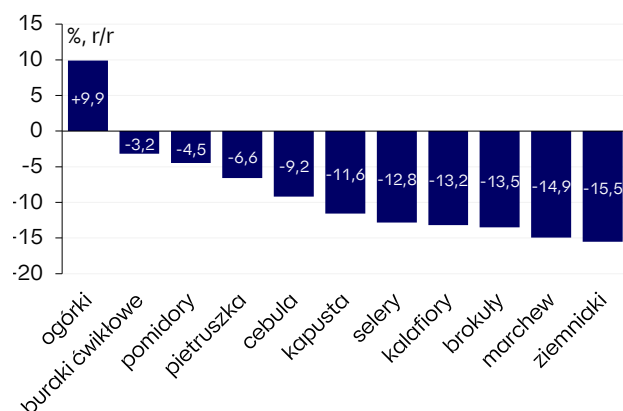
- Koniec 3q26 przyniósł lekkie ożywienie cenowe na rynku warzyw. Ceny skupu pomidorów wg IERiGŻ były wyższe o 6% r/r, po spadkach notowanych na początku kwartału. Ceny skupu cebuli na rynek świeży zmaleły o 20% r/r, ale w skupie do przetwórstwa wzrosły o blisko 12% r/r. Niższa podaż ziemniaków nie znalazła odzwierciedlenia w cenach, ceny skupu ziemniaków we wrześniu były niższe r/r, ale spadki nie były tak głębokie jak jeszcze kilka miesięcy temu (por. wykres).

PERSPEKTYWY 4Q26

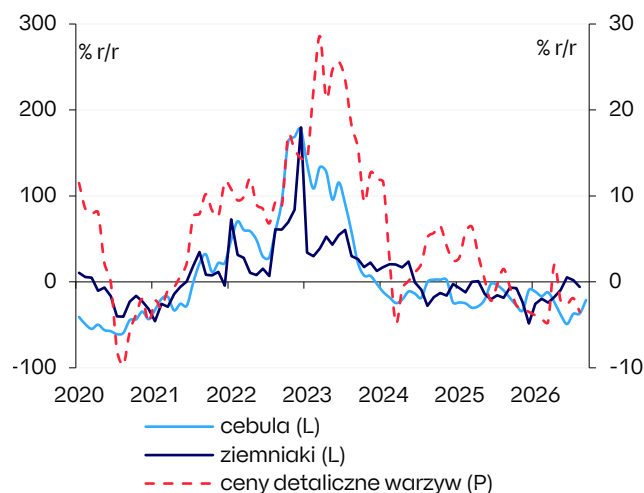


Niższa podaż będzie wspierać podwyżki cen w kolejnych miesiącach. Oczekujemy, że 4q26 zakończy okres trwającej od maja deflacji w tej kategorii. Czynnikiem wsparcia mogą być również oczekiwane spadki produkcji niektórych kategorii w krajach Europy Zachodniej. Elementem niepewności są wyższe ceny nośników energii, m.in. gazu, które mogą przekładać się dodatkowo na wzrost cen warzyw spod osłon.

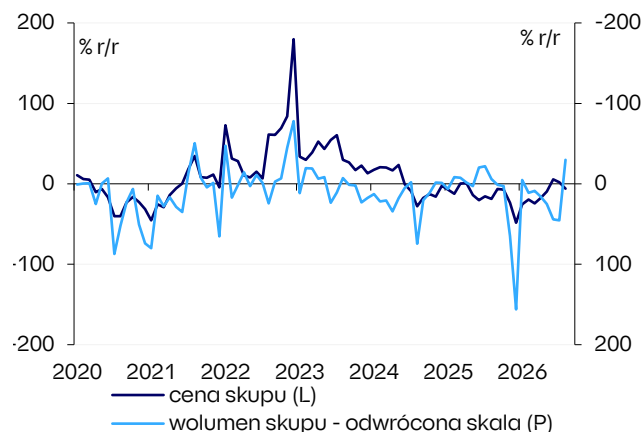
Zmiana produkcji warzyw gruntowych i ziemniaków w Polsce w 2026



Ceny warzyw w Polsce



Ceny i skup ziemniaków



Źródło: IERiGŻ-PIB, GUS, PKO Bank Polski

Cukier

DEFICYTOWY ŚWIATOWY RYNEK CUKRU W SEZ. 2026/27?

- Według USDA światowa produkcja cukru w sez. 2026/27 może zmaleć o 0,6% r/r po wzroście o 3,5% r/r do rekordowego poziomu 186,1 mln t w sez. 2025/26. Przy wzroście światowego spożycia o 0,4% do rekordowych 180 mln t oznaczałoby to bardziej napięty bilans tego produktu. Prognozy ISO (International Sugar Organization) wskazują na deficyt na światowym rynku cukru na poziomie 0,2 mln t, wobec nadwyżki 1,1 mln t w sez. 2025/26. Ograniczenie podaży to przede wszystkim efekt niższej produkcji w Brazylii (3% r/r do 42,5 mln t), Tajlandii (16% do 9,5 mln t) i UE, w dużej mierze związany z niekorzystnymi uwarunkowaniami pogodowymi.
- Istotnym czynnikiem jest również większy popyt na biopaliwa, będący pośrednim skutkiem wojny na Bliskim Wschodzie. Niekorzystne relacje cen cukru do etanolu, sprawiły że na początku sez. 2026/27 większa część trzciny cukrowej w Brazylii trafiła do produkcji biopaliw. Z danych brazylijskiego resortu rolnictwa wynika, że mimo wzrostu przerobu trzciny cukrowej, od kwietnia do połowy września 2026 produkcja cukru w tym kraju zmniejszyła się o 14% r/r przy jednoczesnym wzroście produkcji etanolu o 10% r/r.

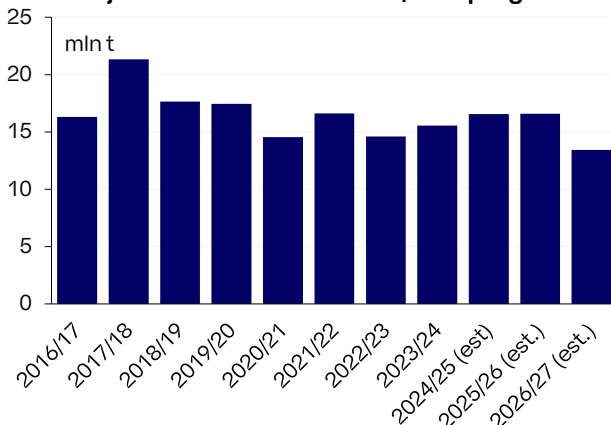
MNIEJ CUKRU W UE I W POLSCE

- Według prognoz KE z sierpnia 2026, produkcja cukru w UE w sez. 2026/27 może wynieść 13,4 mln t, co oznaczałoby spadek o 19% r/r. Przyczyniła się do tego mniejsza o 8% powierzchnia upraw, na którą oddziaływała niższa opłacalność upraw w latach poprzednich, także niższe plony będące konsekwencją wysokich temperatur i niedoboru opadów. Według KE przeciętny plon buraków cukrowych w UE mógł zmaleć o 12%. W największym stopniu do spadku unijnej podaży cukru przyczyni się mniejsza produkcja w Niemczech (-22%) i we Francji (-12%). Zmalać produkcja również w Polsce, gdzie KE prognozuje spadek na poziomie 14%. Skalę potwierdzać może wrześniowy szacunek GUS, wg którego tegoroczne zbiory buraków cukrowych w kraju wyniosą ok. 15,7 mln t, i będą niższe niż w 2025 o 15,5%.

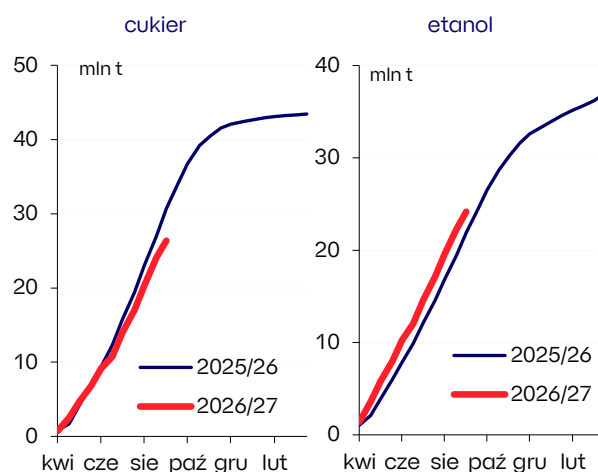
PRESJA NA WZROSTY CEN

- Perspektywy pogarszającego się bilansu na światowym rynku cukru wspierają podwyżki cen tego surowca. Ceny kontraktów terminowych na cukier na głównych giełdach towarowych pod koniec września były o ponad 20% wyższe od tegorocznych minimów z kwietnia i osiągnęły poziomy najwyższe od 16-17 miesięcy. Indeks cen cukru FAO we wrześniu był wyższy o 15%, choć dane z rynku polskiego wciąż wskazywały na spadki cen - wg MRiRW, przeciętna cena cukru konfekcjonowanego w sierpniu była niższa o 2,8% r/r.

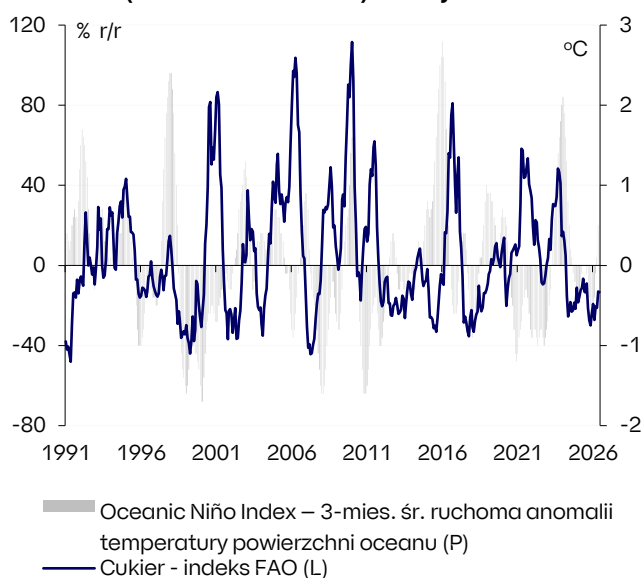
Produkcja cukru w UE w sez. 2026/27 – prognoza KE



Produkcja cukru i etanolu w Brazylii – skumulowany wolumen od kwietnia



Epizody El Niño i La Niña na podstawie wskaźnika ONI (Oceanic Niño Index) a ceny cukru



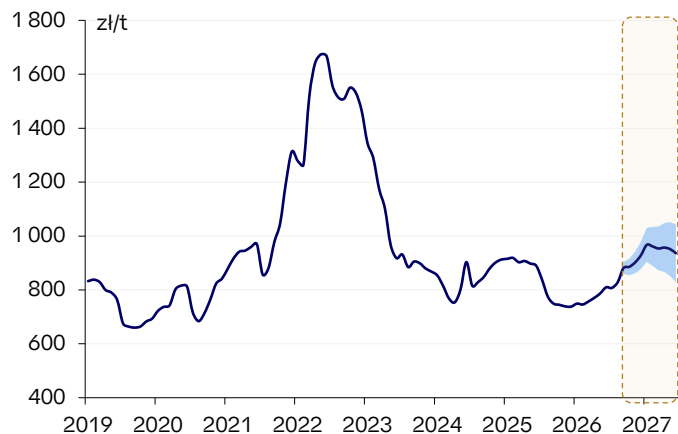
Źródło: KE, MAPA, FAO, NOAA, PKO Bank Polski

- Czynnikiem ograniczającym wzrost cen jest natomiast słabszy popyt w Chinach (największy na świecie importer). W okresie styczeń – sierpień import cukru przez Państwo Środka zmalał o 14% r/r do 2,25 mln t, a w samym sierpniu był niższy o 21% r/r.
- Zacieśnienie się bilansu światowego rynku cukru sez. 2026/27 powinno sprzyjać utrzymaniu cen na wyższym poziomie niż w poprzednim sezonie. Może to być czynnikiem poprawy sytuacji finansowej krajowej branży produkcji cukru, która notowała ujemny wynik finansowy w 1h26. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostają warunki pogodowe, związane m.in. z siłą oddziaływania El Niño - historyczne dane wskazują na dość duże znaczenie tego zjawiska w kształtowaniu zmienności światowych cen (por. wykres).

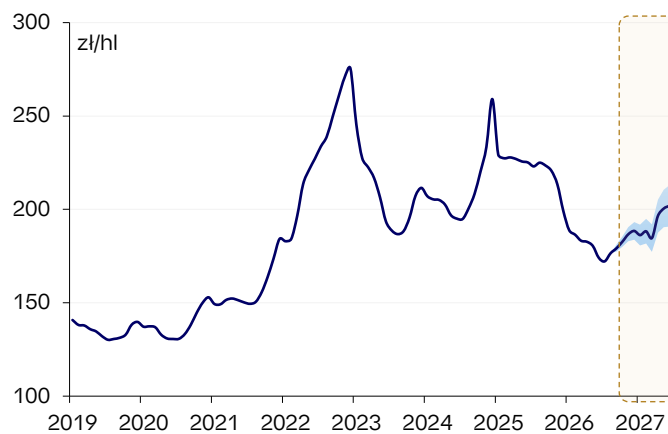
Aneks

PROGNOZY CEN WYBRANYCH PRODUKTÓW ROLNYCH

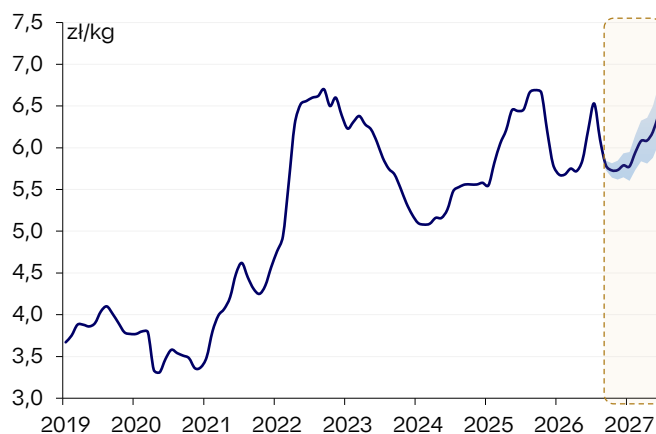
Ceny skupu pszenicy



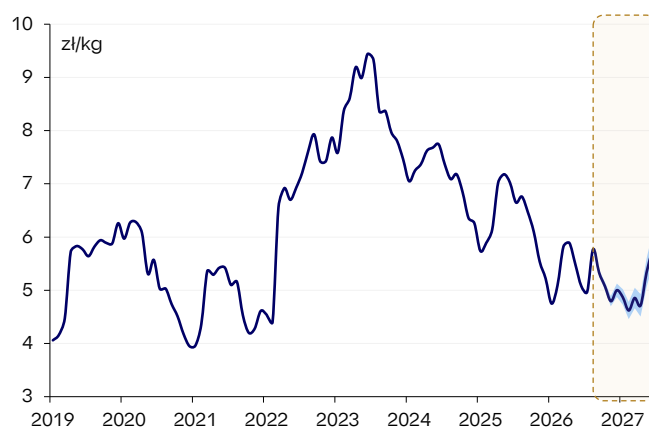
Ceny skupu mleka



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

Biuro Analiz Sektorowych

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/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: 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: Michał Kolesnikow

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 Materiałach. 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.