

- Pszenica w pobliżu 180 EUR/t, najtańsza od marca 2024 r.

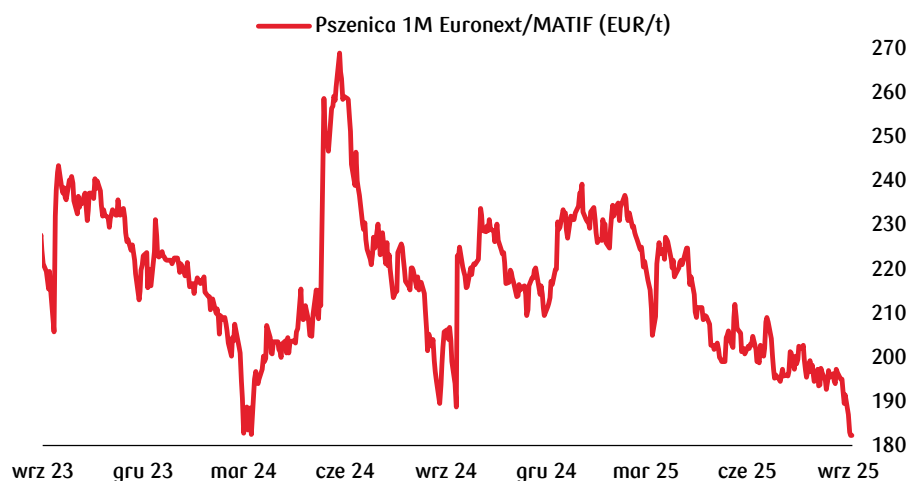
Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

Podczas sesji giełdowej 4 września notowania europejskiej pszenicy ustanowiły tegoroczne minima: wrześniowy, czołowy kontrakt spadł do 180,5 EUR/t, natomiast drugi w kolejce – grudniowy – obsunął się do 188 EUR/t. Od początku roku cena ziarna spadła o 23% i jest najniższa od marca 2024 roku.

Negatywną presję w minionych tygodniach wywarły m.in. obniżki cen i wzrost wolumenu ziarna eksportowanego przez Rosję. Rynekowi od dłuższego czasu generalnie cięży perspektywa solidnej globalnie podaży pszenicy – w minionych dniach zrewidowano do góry prognozy zbiorów dla Rosji, Kanady, Australii i Niemiec. Komisja Europejska spodziewa się w Unii Europejskiej produkcji pszenicy w sezonie 2025/26 na poziomie 128,1 mln ton; niemal 15% wyższej niż rok temu. Branżowa firma doradcza Expana (dawniej Strategie Grains) w sierpniowym raporcie podniosła prognozę unijnych zbiorów o ponad 2 mln ton do 132,8 mln ton i przewiduje ich wzrost r/r o 17% (w ubiegłym sezonie dały się im we znaki deszcze). Konkurencyjność europejskiego ziarna pogarsza umocnienie wspólnej waluty – od początku roku euro zyskało względem amerykańskiego dolara 13%.

Solidna podaż ziarna i umocnienie euro ciężą europejskiemu rynkowi pszenicy, cena surowca schodzi w pobliżu 180 EUR/t

Notowania czołowego kontraktu na pszenicę, giełda Euronext



Źródło: LSEG Workspace

Globalnie jednak, zarówno w ocenie Międzynarodowej Rady Zbożowej (IGC) jak i Departamentu Rolnictwa USA (USDA), zapasy pszenicy na koniec sezonu 2025/26 obniżą się nieznacznie r/r ze względu na silniejszy wzrost zapotrzebowania na ziarno w relacji do poprawy podaży. Przejściowo notowania pszenicy na giełdzie Euronext może wesprzeć obserwowany na europejskim rynku, sezonowy schemat – w minionych latach wrzesień był miesiącem o najwyższej, przeciętnej aprecjacji grudniowego kontraktu m/m. Dla lat 2015-24 średnia wynosi 3% i tylko rok temu (-0,4%) oraz w 2018 r. (-2%) grudniowy kontrakt się osłabił. Możliwe więc, że notowania europejskiej pszenicy właśnie ustanawiają tegoroczne dołki, a grudniowy kontrakt, mimo że we wrześniu jest na minusie ponad 2%, jeszcze zdąży z nawiązką odrobić stratę. Przewidywać nie ułatwia fakt, że 10 września wygasa czołowy kontrakt i do tego czasu zmienność rynkowa prawdopodobnie będzie podwyższona.

Oczekiwany jest globalny spadek zapasów pszenicy r/r, tegoroczny dołek notowań na Euronext może być za nami

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH BIURO STRATEGII RYNKOWYCH

PKO Bank Polski S.A.

ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa

t: 22 580 32 39

Dyrektor Biura

Mariusz Adamiak, CFA

mariusz.adamiak@pkobp.pl

Rynek Stopy Procentowej

dr Mirosław Budzicki

Tomasz Marek

dr Sławomir Bembenik

miroslaw.budzicki@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

slawomir.bembenik@pkobp.pl

Rynek Walutowy

Andrzej Kiedrowicz

Tomasz Marek

andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

Rynek Surowcowy

Tomasz Niewiński

Tomasz Marek – analiza techniczna

tomasz.niewinski@pkobp.pl

tomasz.marek@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydziałem 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. Puławska 15, 02-515 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.