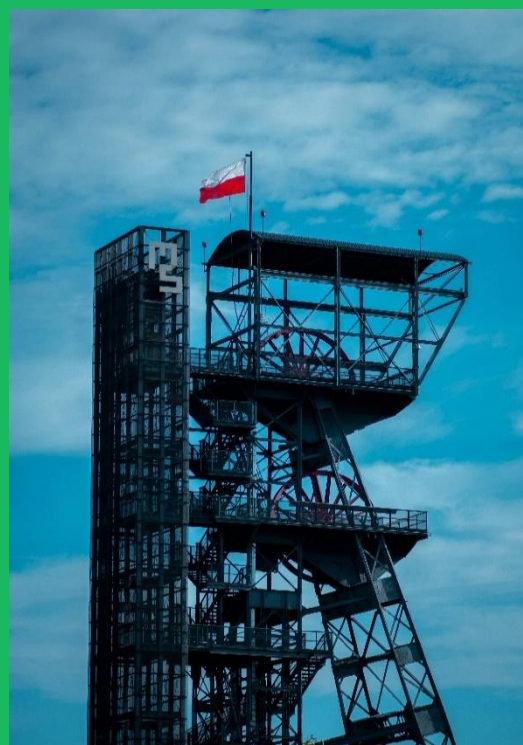
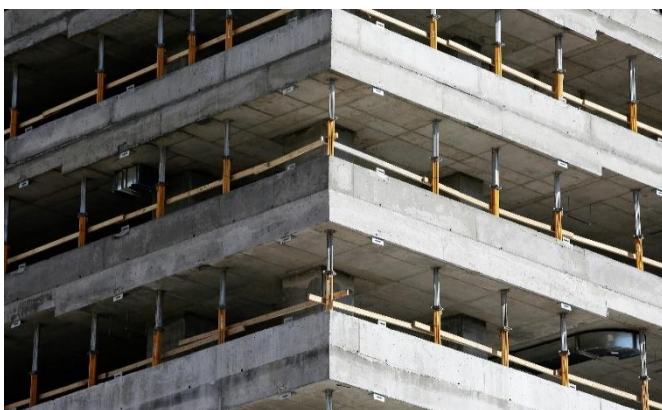


# Ryzyko w wybranych sektorach gospodarki



## Spis treści

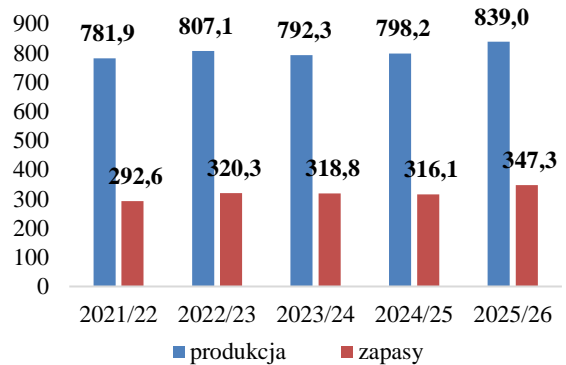
<b>ROLNICTWO</b> .....	2
Produkcja pszenicy .....	2
Produkcja wieprzowiny .....	4
Produkcja wołowiny .....	6
Produkcja drobiu .....	8
Produkcja mleka .....	10
<b>PRZETWÓRSTWO PRZEMYSŁOWE</b> .....	12
Produkcja artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych .....	12
Produkcja metalowych wyrobów gotowych (z wyłączeniem maszyn i urządzeń).....	14
<b>TRANSPORT I GOSPODARKA MAGAZYNOWA</b> .....	16
Transport drogowy .....	16
<b>WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH</b> .....	18
Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną.....	18
<b>BUDOWNICTWO</b> .....	20
Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych .....	21
Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków niemieszkalnych .....	23
obiekty biurowe .....	23
obiekty magazynowe .....	25
obiekty handlowe.....	27
Roboty związane z budową dróg i autostrad .....	29
<b>ZAKWATEROWANIE I GASTRONOMIA</b> .....	31
Hotele i podobne obiekty zakwaterowania .....	31
<b>HANDEL HURTOWY I DETALICZNY</b> .....	35
Sprzedaż hurtowa z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi.....	35
Sprzedaż detaliczna .....	37
<b>MAPA RYZYKA WYBRANYCH DZIAŁÓW GOSPODARKI</b> .....	40

# ROLNICTWO

## Produkcja pszenicy

- Według kwietniowej prognozy Organizacji Narodów Zjednoczonych ds. Wyżywienia i Rolnictwa (FAO) produkcja pszenicy w sezonie 2025/2026 wyniesie ok. 840 mln t, o 5,1% więcej niż w sezonie 2024/2025. FAO ocenia, że konflikt na Bliskim Wschodzie, poprzez wyższe ceny nawozów i energii, zwiększa niepewność odnośnie do przyszłych zasiewów, zwłaszcza na półkuli południowej.
- Według FAO produkcja pszenicy w UE będzie niższa, niż w poprzednim sezonie. Głównym tego powodem są niskie ceny zbóż. Plony wesprą natomiast sprzyjające warunki meteorologiczne. Niższa będzie również produkcja w Stanach Zjednoczonych, gdzie oprócz niskiej rentowności część zasiewów zniszczyła susza.
- Departament Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) prognozuje, że produkcja pszenicy w sezonie 2025/2026 osiągnie 842,1 mln t. Odnotowano poprawę perspektyw produkcji w Kazachstanie i Ukrainie, a pewne pogorszenie w Australii.
- Jednostka Komisji Europejskiej (KE), monitorująca uprawy (MARS), oceniła, że niedobory wilgoci, niekorzystne dla zbóż, w I kwartale 2026 r. wystąpiły w republikach nadbałtyckich i w Polsce. Uznała, że w UE w 2026 r. nastąpi spadek wydajności produkcji (do 6,1 t/ha). W Polsce zbiory wyniosą 5,45 t/ha wobec 5,54 t/ha w 2025 r. i 5,31 t/ha średniej 5-letniej (wzrost o 3,0% r/r).
- GUS ocenił, że powierzchnia uprawy zbóż ogółem w 2025 r. wyniosła ok. 6,9 mln ha, w tym powierzchnia zasiewów zbóż podstawowych z mieszankami zbożowymi – ok. 5,5 mln ha. Na pszenicę przypadło ponad 2,4 mln ha, a 1,1 mln ha – na pszenżyto.
- Zbiory pszenicy ogółem w 2025 r. wyniosły 13,5 mln t i były o 8,8% wyższe niż rok temu. Zbiory pszenżyta ogółem osiągnęły 5,3 mln t, rosnąc o 4,3% r/r. Wzrosła też wydajność produkcji, mierzona plonami w dt z 1 ha. W przypadku pszenicy ogółem wyniosła ona 55,9 dt/ha, a dla pszenżyta – 47,2 dt/ha. Wysokie zbiory ograniczają wzrost cen pszenicy na rynku.
- Według Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi (ZSRIR MRiRW) średnia miesięczna cena pszenicy konsumpcyjnej w marcu 2026 r. wyniosła 780,33 zł/t i była niższa o 16,2% r/r i wyższa o 1,1% k/k.
- Obawy związane z rosnącymi cenami nawozów i słabszymi od spodziewanych zbiorami w Stanach Zjednoczonych i Australii podniosły światowe ceny pszenicy. W marcu 2026 r. zdrożała ona o 4,3%. Presję cenową osłabiła wysoka konkurencja wśród eksporterów.

### Oszacowania i prognozy światowej produkcji i zapasów pszenicy w mln t



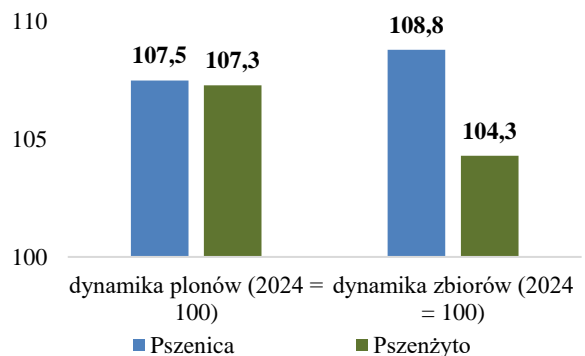
Źródło: FAO.

### Produkcja pszenicy wśród największych jej producentów w UE

Kraj	Produkcja z hektara w t		
	2025	2026	Średnia 5-letnia
UE	6,05	5,76 (-5% r/r)	5,64
Francja	7,34	7,02 (-4% r/r)	6,97
Niemcy	7,83	7,64 (-2% r/r)	7,45
Polska	5,54	5,45 (-2% r/r)	5,31
Rumunia	5,64	4,74 (-16% r/r)	4,54

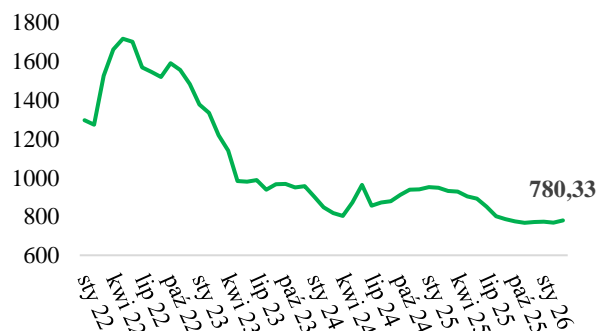
Źródło: MARS.

### Szacunek dynamiki zbiorów w dt/ha i plonów w mln t pszenicy i pszenżyta



Źródło: GUS.

### Średnia miesięczna cena skupu pszenicy konsumpcyjnej (zł/t)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

- Według wstępnych danych Ministerstwa Finansów (MF) w okresie od stycznia do lutego 2026 r. wyeksportowano z Polski 589,7 tys. t pszenicy i maku za 119,4 mln euro (ponad 45,0% eksportu zbóż i produktów zbożowych w ujęciu ilościowym i wartościowym). Było to więcej odpowiednio o 44,6% r/r i o 19,5% r/r.

- Ziarno pszenicy sprzedawano do Niemiec (118,7 tys. t, ok. 20,0% eksportu tego ziarna) i do Afryki (głównie do Republiki Południowej Afryki), gdzie sprzedano ponad ¾ wolumenu.

- Import ziarna pszenicy wyniósł 37,2 tys. t i był mniejszy niż rok temu o 1/3 w ujęciu ilościowym i o 37,5% w ujęciu wartościowym. Do jego ograniczenia przyczynił się mniejszy przywóz zboża od głównych kontrahentów, czyli od Czech i Słowacji (spadek o 19,5 tys. t).

- W ocenie Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR) podaż pszenicy na wysokim poziomie podtrzymały wysokie zbiory zbóż w Polsce. Według danych GUS od lipca do grudnia 2025 r. na rynku krajowym skupiono 4,8 mln t zbóż podstawowych z mieszankami, w tym 3,4 mln t pszenicy (o 24,0% więcej). Utrzymująca się duża konkurencja na rynkach zagranicznych (zwłaszcza ze strony Rosji, Ukrainy, Argentyny, Australii i Stanów Zjednoczonych), skutkowałą spadkiem wywozu ziarna z Polski.

- Analitycy PKO Banku Polskiego zwrócili uwagę, że konflikt na Bliskim Wschodzie – poprzez wstrzymanie żeglugi przez Cieśninę Ormuz – doprowadził do znacznych wzrostów cen ropy naftowej (o ok. 50%), gazu ziemnego (nawet o 100%) oraz nawozów. Tą morską drogą przepływało ok. 27% światowego morskiego eksportu ropy, ok. 20% LNG i do 30% eksportu nawozów. Brak dostaw gazu, amoniaku, nafty i in. produktów przekłada się na ograniczenia produkcji w zakładach nawozowych w innych krajach, głównie azjatyckich. Dodatkowo, problemy z transportem fosforu i soli potasowej przez Kanał Sueski wymuszają wybieranie znacznie dłuższej drogi wokół Afryki. Brak surowców może wymusić na zakładach chemicznych ograniczenie produkcji, tak jak w Grupie Azoty, która na początku marca wstrzymała przyjmowanie zamówień na nawozy.

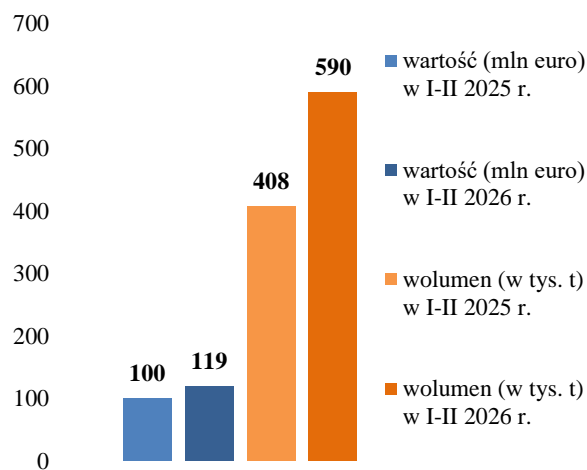
- Przedłużanie się konfliktu powoduje podwyższenie kosztów produkcji nawozów i ograniczenie ich dostaw. Wzrost kosztów produkcji w krótkim okresie ograniczy opłacalność produkcji. W dłuższej perspektywie rosnące koszty przełożą się na wzrost cen zbóż. Jednak w sytuacji szybkiego zakończenia konfliktu straty ponieśliby rolnicy, którzy nie zdążyli zakupić nawozów przed wybuchem wojny między Stanami Zjednoczonymi, Izraelem a Iranem, bo nie udałoby im się przerzucić kosztów na konsumentów. Dotyczy to przede wszystkim producentów kukurydzy.

- Analitycy Coface ocenili, że na razie wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na rynek pozostaje ograniczony dzięki sprzyjającemu momentowi sezonowemu. Obecnie podwyżki nawozów dotyczą producentów zbóż w Stanach Zjednoczonych, jednak jeśli zakłócenia się utrzymają, narażone staną się także Brazylia i Indie, a potem Europa.

- Według PKO Banku Polskiego roczna dynamika cen skupu pszenicy wg GUS w drugiej połowie 2026 r. wyniesie od -13,0% do 3,0%, po spadkach o 15,0–18,0% r/r w pierwszej połowie roku. Założeniem dla prognoz jest wygaszenie konfliktu na Bliskim Wschodzie do połowy roku.

- Zgodnie z oceną Credit Agricole Bank Polska, wzrost napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie doprowadził do zwiększenia cen zbóż na głównych giełdach surowcowych. Ich skala jest jednak mniejsza w porównaniu ze wzrostem cen, odnotowanym po wybuchu wojny na Ukrainie. Uwzględniając czynniki krajowe analitycy banku prognozują, że ceny pszenicy w Polsce wyniosą odpowiednio ok. 85 zł/dt na koniec 2026 r. i ok. 90 zł/dt na koniec 2027 r. Głównymi czynnikami ryzyka dla prognozy są warunki agrometeorologiczne wśród kluczowych światowych producentów i eksporterów zbóż, zmiany prognoz światowej produkcji zbóż, a także dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej, w tym sytuacja na Bliskim Wschodzie oraz jej przełożenie na rynek nawozów.

**Polski eksport pszenicy i maku**



Źródło: ZSRIR MRiRW.

**Poziom ryzyka**

**Wysoki**



**Perspektywa**

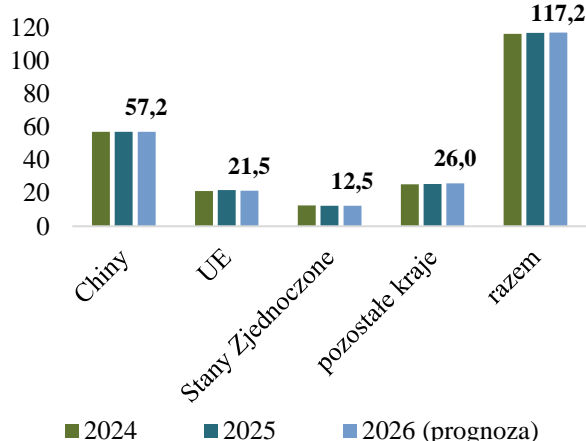
**Negatywna**



## Produkcja wieprzowiny

- Według USDA światowa produkcja wieprzowiny w 2026 r. ma wynieść 117,2 mln t i pozostanie na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2025 r. Wzrost wydajności produkcji w Wietnamie, Brazylii i Meksyku zostanie skompensowany niższą produkcją w krajach UE, których produkcja spadnie o 1,0% r/r, do 21,5 mln t. Unijną produkcję hamuje wzrost kosztów regulacyjnych i rozprzestrzenianie się choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF). Stany Zjednoczone utrzymają produkcję na poziomie 12,5 mln t.
- KE oceniła w średniookresowym przeglądzie sytuacji w rolnictwie, że produkcja wieprzowiny w latach 2026–2035 ma w całej UE spadać przeciętnie o 0,75% r/r, co da łączny spadek o ponad 1,5 mln t. Spadki będą najsilniejsze w krajach Europy Zachodniej. Produkcję będą ograniczać względy środowiskowe i społeczne, restrykcyjne przepisy, a także zmniejszone zapotrzebowanie na wieprzowinę, zgłaszane przez Chiny. W efekcie spożycie wieprzowiny per capita spadnie do ok. 21,8 kg na mieszkańca w 2035 r. Zapotrzebowanie ma być niemal w całości zaspokojone przez produkcję unijną.
- Z oszacowań GUS wynika, że pogłowie świń w grudniu 2025 r. liczyło 9,2 mln szt., rosnąc o 1,6% r/r. W porównaniu z czerwcem 2025 r. również nastąpił wzrost pogłowia (o 1,1%), zwłaszcza w grupie warchlaków o wadze od 20 kg do 50 kg. Największe udziały w krajowym pogłowiu świń miały województwa: wielkopolskie (24,9%), mazowieckie (17,5%), łódzkie (11,8%) oraz kujawsko-pomorskie (9,2%) i pomorskie (9,0%). Najmniejsze udziały pogłowia świń miały województwa: podkarpackie (0,8%), lubuskie (0,9%) i małopolskie (1,1%).
- Z danych Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) wynika, że liczba gospodarstw utrzymujących trzodę chlewną spadła. Według stanu na koniec 2025 r. w Polsce było 43,6 tys. aktywnych siedzib stad (spadek o 10,0% r/r). Najwięcej (21%, 9 tys.) aktywnych stad utrzymywało 20–49 sztuk świń, ale w tej grupie znajdowało się tylko 3,0% krajowego pogłowia. W ciągu roku redukcji uległa liczba stad małych i średnich. Największy spadek, wynoszący 14,7%, nastąpił w przypadku stad o liczebności 20–49 sztuk, wzrosła za to liczba stad dużych (o 2,5% w przypadku stad o liczbie 400–999 sztuk i o 5,9% w przypadku stad o liczbie 1000 sztuk i więcej).
- W 2025 r. całkowity ubój świń w ubojniach i rzeźniach wyniósł 20,7 mln sztuk. W styczniu 2026 r. było to 1,8 mln sztuk, o 1,5% r/r mniej.

Globalna produkcja wieprzowiny w mln t



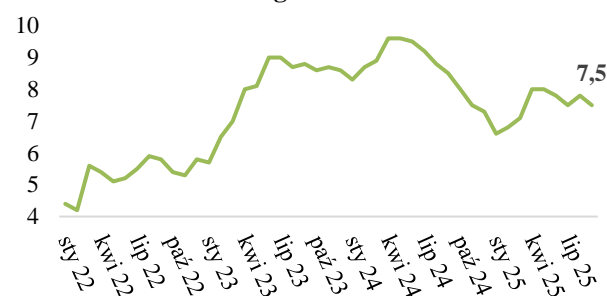
Źródło: USDA.

Pogłowie świń w grudniu 2025 r. w Polsce

Wyszczególnienie	XII 2025 tys. szt.	XII 2024 = 100	VI 2025 = 100
<b>Świnie</b>	<b>9 225,2</b>	<b>101,6</b>	<b>101,1</b>
prosięta o wadze do 20 kg	1 814,2	103,4	96,1
warchlaki o wadze od 20 kg do 50 kg	2 712,7	103,7	106,2
trzoda chlewna na ubój o wadze 50 kg i więcej (tuczniaki)	4 043,7	99,3	100,4
trzoda chlewna na chów o wadze 50 kg i więcej	627,6	102,9	100,5

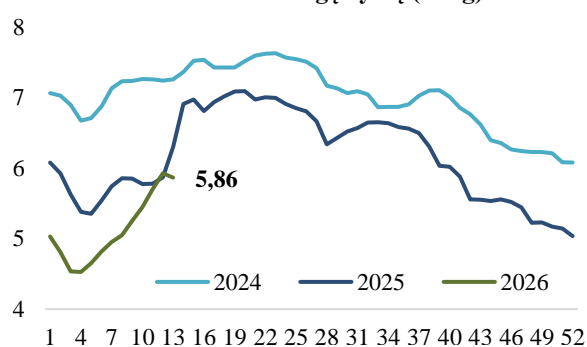
Źródło: GUS.

Relacja cen skupu żywca wieprzowego do cen żyta na targowiskach



Źródło: GUS.

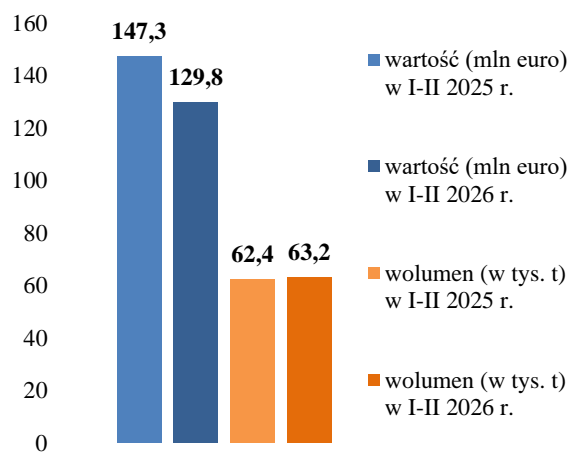
Średnia tygodniowa cena zakupu świń rzeźnych w Polsce za wagę żywą (zł/kg)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

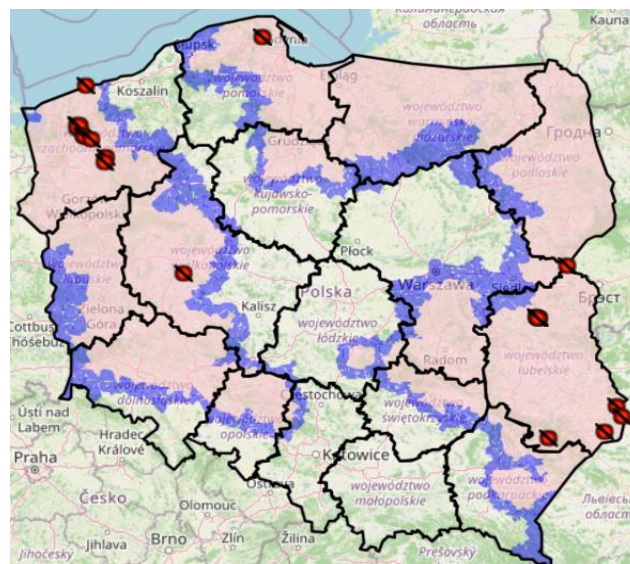
- Według GUS w marcu 2026 r. za żywiec wieprzowy płacono 5,82 zł za kg, o 14,3% więcej niż przed miesiącem, ale o 5,3% mniej niż przed rokiem. Z kolei cena żyta w obrocie targowiskowym (78,04 zł/dt) spadła o 3,1% w skali miesiąca i o 10,0% w skali roku.
- Duża podaż tuczników na rynku i wzrost ubojów skutkowały zapoczątkowanym w maju 2025 r. spadkiem cen skupu, który wyhamował dopiero w styczniu 2026 r. Na koniec marca zakłady objęte monitoringiem ZSRIR MRiRW płaciły dostawcom 5,70 zł/kg, o 13,2% więcej niż na koniec 2025 r. i o 1,3% mniej niż przed rokiem.
- Według wstępnych danych MF od stycznia do lutego 2026 r. wyeksportowano z Polski 63,2 tys. t mięsa wieprzowego za 129,8 mln euro, odpowiednio więcej o ok. 1,2% r/r i mniej o 11,9% r/r.
- Nadal utrzymuje się stan zagrożenia chorobą ASF. W 2025 r. Główny Inspektorat Weterynarii zarejestrował 18 ognisk ASF u świń, choroba ta dotknęła 19 265 sztuk zwierząt wobec 7 079 w 2024 r.
- Choroba była wykrywana przede wszystkim w województwie zachodniopomorskim (przede wszystkim w powiecie choszczeńskim – 7,6 tys. sztuk – i powiecie kamieńskim – 7,5 tys. sztuk). W Wielkopolsce odnotowano tylko jedno ognisko, w miejscowości Chaławy (powiat śremski, gmina Brodnica), w którym było 1 949 świń. Miało to miejsce w lipcu 2025 r. Oprócz tego zidentyfikowano 1 ognisko w województwie pomorskim i 9 ognisk w województwie lubelskim.
- Cały czas odnajdowane są ciała padłych dzików, zakażonych wirusem ASF. Migracja tych zwierząt utrudnia opanowanie rozprzestrzeniania się epidemii. W 2026 r. ogniska ASF u dzików zidentyfikowano głównie w województwach: zachodniopomorskim, pomorskim, kujawsko-pomorskim, warmińsko-mazurskim, lubelskim, podlaskim i podkarpackim.
- Według Credit Agricole Bank Polska pojawienie się ASF w Hiszpanii i ograniczenie eksportu z tego kraju doprowadziło do nadpodaży wieprzowiny w UE. Skutkiem był spadek cen na przełomie 2025 i 2026 roku. Powrót Hiszpanii na rynki eksportowe umożliwił nieznaczny wzrost cen skupu trzody chlewnej. W Polsce na początku 2026 r. relacja cen żywca do cen pasz spadła do 1,55 z 1,80 rok temu. Świadczy to o znaczącym pogorszeniu opłacalności produkcji. Analitycy banku prognozują, że cena skupu świń na koniec 2026 r. wyniesie ok. 5,70 zł/kg oraz 6,80 zł/kg na koniec 2027 r. Rynek pozostanie więc w 2026 r. pod presją podaży. Niska opłacalność produkcji ograniczy krajową podaż i w dłuższym okresie będzie stabilizować ceny.
- Z analiz PKO Banku Polskiego wynika, że konflikt na Bliskim Wschodzie, poprzez przełożenie na ceny nawozów, a w konsekwencji także i pasz, może spowodować wyższe koszty produkcji wieprzowiny. Dodatkowo, zmiany w handlu międzynarodowym mogą zaostriżyć konkurencję na rynkach eksportowych. Przeciętna cena skupu trzody w drugiej połowie 2026 r. ma być wyższa o 7,0–15,0% r/r wskutek oczekiwanego spowolnienia produkcji.

### Polski eksport mięsa wieprzowego



Źródło: GUS.

### Obszary objęte ograniczeniami w wyniku stwierdzonych przypadków afrykańskiego pomoru świń w Polsce w 2025 r.



■ Obszar objęty ograniczeniami I ■ Obszar objęty ograniczeniami II ■ Obszar objęty ograniczeniami III  
 ● Ogniska ASF u świń

Źródło: GIW.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

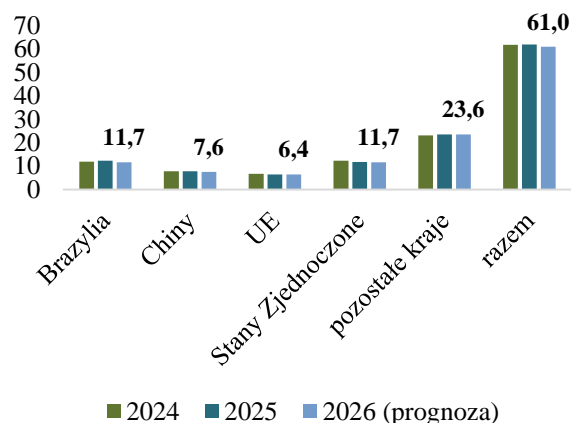
Negatywna



## Produkcja wołowiny

- Według USDA światowa produkcja wołowiny w 2026 r. ma wynieść 61,0 mln t i zmniejszyć się o 1,0% r/r. Produkcja będzie spadać w krajach UE, w Stanach Zjednoczonych, Australii, Brazylii i Chinach. Wzrosty spodziewane są w Indiach, Meksyku, Urugwaju i Nowej Zelandii.
- KE oceniła w średniookresowym przeglądzie sytuacji w rolnictwie, że produkcja wołowiny w latach 2026–2035 w całej UE spadnie o 615 tys. t, do nieco ponad 6 mln t. Produkcję ograniczają wysokie koszty działalności i restrykcyjne wymogi sanitarne, a także niepewność z nimi związana. Nie łagodzą jej korzystne tendencje cenowe. Pogłowie bydła ma spaść o 860 tys. sztuk, do 9,2 mln sztuk w 2035 r. Będzie to ograniczać spadek cen. Według KE nastąpi też dalszy spadek konsumpcji tego mięsa w krajach UE, do ok. 6,1 kg per capita w 2035 r.
- Z oszacowań GUS wynika, że w grudniu 2025 r. pogłowie bydła liczyło 6 143,3 tys. sztuk i było niższe o 0,8% w stosunku do grudnia ubiegłego roku. Zmniejszenie liczebności stada bydła ogółem wynikało ze spadku pogłowia we wszystkich grupach wiekowych z wyjątkiem pogłowia cieląt.
- Największy udział w krajowym pogłowie bydła miały województwa: wielkopolskie (20,0%), mazowieckie (18,1%) i podlaskie (16,3%). Najmniejsze udziały pogłowia bydła miały województwa: podkarpackie (1,1%), lubuskie (1,6%), dolnośląskie (1,7%) i zachodniopomorskie (1,8%).
- Według ARiMR na koniec 2025 r. zarejestrowanych było 249,1 tys. stad bydła. W skali roku liczba stad zmniejszyła się o 5,6%. Z produkcji rezygnowały przede wszystkim gospodarstwa o małej skali chowu (do 50 sztuk, spadek liczby o 6,5% r/r), w których skoncentrowane było najwięcej bydła (ok. 45,0% pogłowia).
- W 2025 r. całkowity ubój bydła i cieląt w ubojniach i rzeźniach wyniósł 2,0 mln sztuk. W styczniu 2026 r. było to 313,7 tys. sztuk, o 16,9% r/r mniej.
- Wobec niewielkiego poziomu konsumpcji wołowiny w Polsce (rocznie około 3 kg per capita) znaczna część krajowej produkcji kierowana jest na eksport.
- Według MF w okresie od stycznia do lutego 2026 r. z Polski wyeksportowano 45,3 tys. t wołowiny świeżej lub schłodzonej za 377,0 mln euro (mniej o 22,9% r/r w ujęciu ilościowym i o 2,0% r/r w ujęciu wartościowym). Zdecydowana większość eksportu trafiła do krajów UE, do m.in.: Włoch, Niemiec, Hiszpanii i Holandii. Znaczącym odbiorcą polskiej wołowiny jest też Turcja. Do tych pięciu krajów trafiło łącznie niemal 73,0% eksportu polskiej wołowiny. Import tego mięsa był nieznaczny, wynosząc 6,5 tys. t. Był jednak większy o 56,2% r/r.

Globalna produkcja wołowiny w mln t



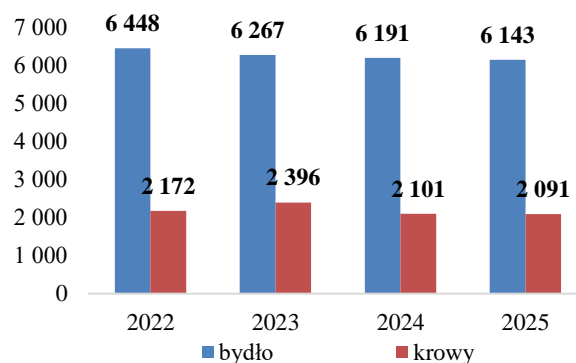
Źródło: USDA.

Pogłowie bydła w grudniu 2025 r. w Polsce

Wyszczególnienie	XII 2025 tys. szt.	XII 2024 = 100	VI 2024 = 100
<b>Bydło</b>	<b>6 143,3</b>	<b>99,2</b>	<b>99,9</b>
cielęta w wieku poniżej 1 roku	1 900,6	102,8	103,4
młode bydło w wieku 1-2 lat	1 585,2	97,5	99,3
bydło w wieku 2 lat i więcej	2 657,5	97,9	97,9
w tym krowy	2 091,0	99,5	96,9

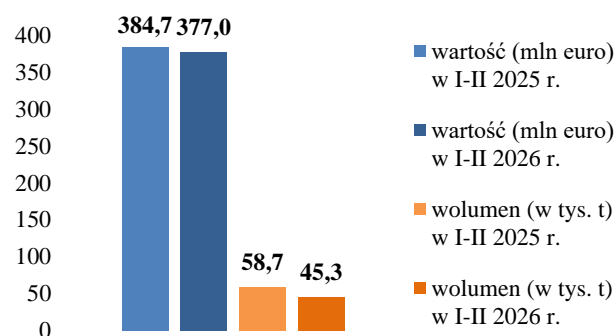
Źródło: GUS.

Pogłowie bydła i krów w Polsce (w tys. szt.)



Źródło: GUS.

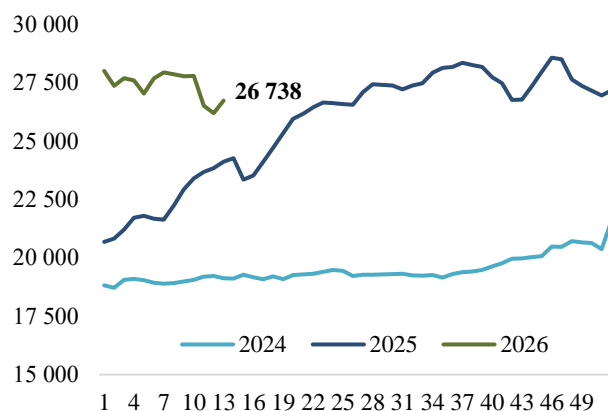
Polski eksport świeżego lub schłodzonego mięsa wołowego



Źródło: GUS.

- Wysokie ceny wołowiny sprawiają, że nie jest to popularne mięso na rynku krajowym. Konsumenci wybierają tańsze zamienniki lub produkty roślinne. Na opłacalność produkcji negatywnie wpływają przepisy, poprawiające dobrostan zwierząt. Polska wołowina jest konkurencyjna cenowo względem unijnej, co sprzyja eksportowi.
- Według KOWR w 2025 r., na skutek ograniczonej podaży wołowiny na rynku unijnym, spowodowanej spadkiem produkcji, a także utrzymującego się silnego popytu na ten rodzaj mięsa, ceny żywca wołowego rosły.
- Cena skupu bydła w Polsce na koniec marca 2026 r. wyniosła 26,74 zł za kg i była wyższa o 10,8% r/r i niższa o 1,6% k/k. Średnia cena GUS dla żywca wołowego w skupie w marcu 2026 r. (14,89 zł za kg) była niższa w skali miesiąca (o 7,9%), natomiast wzrosła w skali roku (o 6,7%).
- Na opłacalność produkcji wołowiny wpływa pojawienie się w 2024 r. w Polsce przypadków tzw. choroby błękitnego języka, wirusowej choroby przeżuwaczy, rozprzestrzenianej przez owady. Objawy kliniczne obejmują m.in. gorączkę, ślinotok, zapalenie koronki i tworzywa racic, będące przyczyną kulawizny i rodzenia zdeformowanych cieląt.
- Według GIW w 2025 r. stwierdzono 7 ognisk tej choroby (931 zwierząt). W I kwartale 2026 r. zidentyfikowano 8 ognisk, w których było 2 869 zwierząt. Ogniska występowały w województwach zachodniopomorskim, pomorskim, opolskim, dolnośląskim, warmińsko-mazurskim i wielkopolskim. Ognisko w Wielkopolsce objęło 13 sztuk bydła, a zlokalizowane było w miejscowości Kaczory (powiat Piła, gmina Kaczory). Najwięcej sztuk bydła było w ogniskach w gminie Brzeg w województwie opolskim (2 686).
- Z ocen Credit Agricole Bank Polska wynika, że relacja cen żywca do cen paszy na początku 2026 r. ukształtowała się na poziomie 8,83 wobec 6,22 przed rokiem, co oznacza silną poprawę opłacalności produkcji. Uwzględniając sytuację na unijnym i krajowym rynku wołowiny analitycy banku spodziewają się, że cena skupu bydła w Polsce na koniec 2026 r. wyniesie ok. 15,25 zł/kg oraz 14,30 zł/kg na koniec 2027 r. Oznacza to stabilizację cen.
- Negatywnie na ceny skupu bydła może wpłynąć sytuacja na Bliskim Wschodzie. Analitycy PKO Banku Polskiego wskazują, że wywołane konfliktem zmiany w strumieniach światowego handlu mogą spowodować w krótkim okresie spadek popytu z krajów Bliskiego Wschodu. Zmniejszone zapotrzebowanie może objąć m.in. wołowinę halal.

### Średnia tygodniowa cena zakupu bydła rzeźnego ogółem w Polsce (zł/t, masa poubojowa ciepła)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

### Przypadki choroby błękitnego języka w Polsce w 2026 r.



Źródło: GIW.

#### Poziom ryzyka

Średni



#### Perspektywa

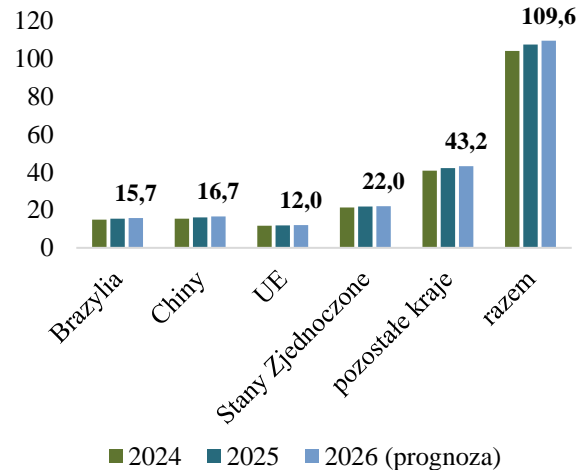
Stabilna



## Produkcja drobiu

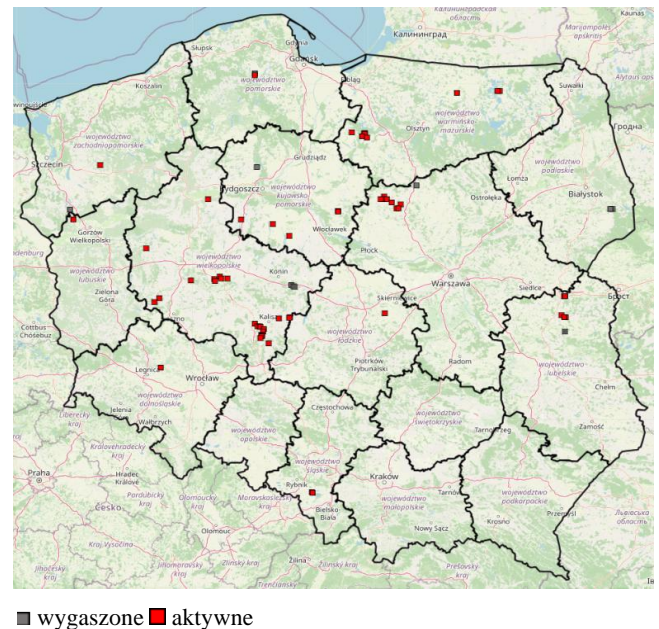
- Według prognozy USDA światowa produkcja drobiu w 2026 r. ma wynieść 109,6 mln t, rosnąc o 2,0% r/r. Produkcja ma się zwiększyć u wszystkich głównych producentów: w Stanach Zjednoczonych, krajach UE, Chinach i Brazylii. Szczególnie silny wzrost spodziewany jest w Chinach i Brazylii. Produkcję drobiu wspiera silny popyt na konkurencyjne cenowo mięso.
- KE szacuje, że wysoka opłacalność produkcji drobiu spowoduje jej dalszy wzrost, wynoszący 965 tys. t do 2035 r., kiedy to osiągnie 15,0 mln t wobec ponad 14,0 mln t szacowanych w 2025 r. (oznacza to przeciętny roczny wzrost o 0,7%). Wzrost produkcji nie będzie jednak równomierny, a ograniczony do poszczególnych regionów. Wpłyne na to rozprzestrzenianie się chorób ptactwa, nasilanie stopnia restrykcji przepisów i wysoka konkurencja na rynku eksportowym.
- Konsumpcja drobiu ma wzrosnąć do 16,5 kg per capita w 2035 r. Zaspokojenie popytu będzie wymagać importu z Brazylii, Tajlandii i Wielkiej Brytanii.
- Prawdopodobieństwo zakażenia wirusem wysoce zjadliwej grypy ptaków (HPAI) w Polsce pozostaje wysokie. Intensywność tej choroby ponownie się nasiliła.
- Do 9 kwietnia 2026 r. stwierdzono łącznie 68 ognisk HPAI. Utrzymywano w nich niemal 5 mln sztuk drobiu. Były one głównie zlokalizowane w województwie wielkopolskim (3,3 mln szt. drobiu, 67,3% zakażeń). Przypadki choroby w większej liczbie występowały też w województwie mazowieckim (678 tys. sztuk).
- W Polsce występują też przypadki rzekomego pomoru drobiu, wywoływanego przez szczepy paramyksowirusa ptaków serotypu 1. W 2026 r., do początku kwietnia stwierdzono w sumie 34 ogniska tej choroby u drobiu, które objęły 2,7 mln sztuk zwierząt (w całym 2025 r. było ich 86, a objęły łącznie 8,5 mln szt. drobiu).
- Choroby ptaków mają duży wpływ na produkcję drobiu w Polsce. Identyfikacja ognisk grypy ptaków i rzekomego pomoru drobiu skutkowałą koniecznością dokonywania utylizacji drobiu w stadach, co przy wysokim popycie miało negatywny wpływ na sytuację podażową w Polsce.
- W 2025 r. całkowity ubój ptactwa w ubojniach i rzeźniach wyniósł 1,37 mld sztuk. W styczniu 2026 r. było to 132,3 mln sztuk, o 5,1% r/r więcej.
- Według MF w okresie od stycznia do lutego 2026 r. z Polski wyeksportowano 302,3 tys. t mięsa drobiowego za 834,0 mln euro (więcej o 1,1% r/r w ujęciu ilościowym i aż o 7,2% r/r w ujęciu wartościowym). Drób eksportowano głównie do Niemiec, Holandii, Wielkiej Brytanii i Francji (ok. 50,0% wolumenu).

Globalna produkcja drobiu w mln t



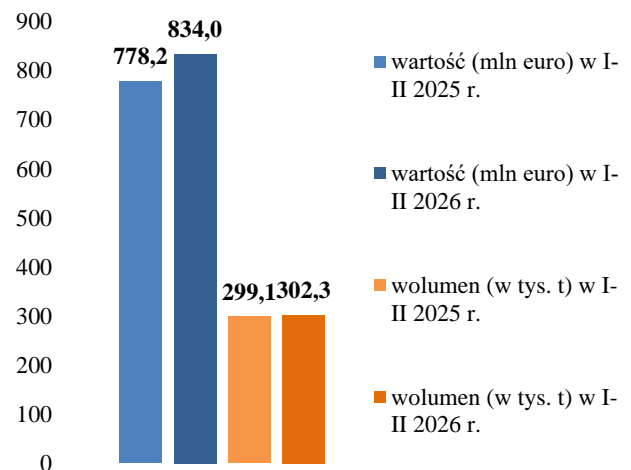
Źródło: USDA.

Aktywne i wygaszone ogniska ptasiej grypy u drobiu w Polsce w 2026 r.



Źródło: GIW.

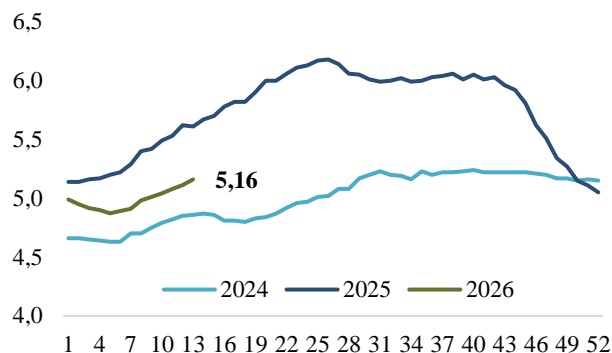
Polski eksport mięsa drobiowego



Źródło: GUS.

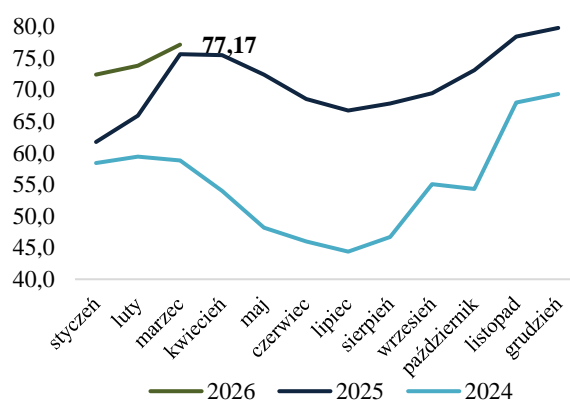
- Na poziom cen drobiu w 2025 r. miał wpływ utrzymujący się wysoki krajowy popyt na ten gatunek mięsa, spowodowany jego atrakcyjnością cenową w stosunku do wołowiny i wieprzowiny.
- Od początku 2025 r. ceny kurczaków systematycznie rosły, powracając do lokalnego maksimum cenowego z I kwartału 2023 r. Połowa 2025 r. przyniosła wyhamowanie wzrostowej tendencji, a cena spadła przejściowo poniżej 5,0 zł/kg. Na koniec marca 2026 r. wyniosła ona 5,16 zł za kg, mniej o 8,7% r/r. Według średnich cen GUS, w marcu 2026 r. cena skupu drobiu rzeźnego (5,75 zł za kg) wzrosła o 1,2% m/m, natomiast spadła o 5,1% w porównaniu z marcem 2025 r.
- Od początku 2026 r. w Polsce trwa wzrost cen jaj. Jest to spowodowane ograniczoną w skutek chorób ptactwa podażą. Szacuje się, że wskutek rozprzestrzeniania się epidemii ptasiej grypy i rzekomego pomoru drobiu zdolności produkcyjne spadły o ok. 10,0%. W kolejnych miesiącach stada mogą być szczególnie narażone ze względu na migrację ptaków dzikich, które przenoszą te choroby.
- Rosły też koszty energii i pasz, które przekładały się na koszty prowadzonej działalności. Wzrosty cen były szczególnie widoczne w droższych kategoriach – jaj ściółkowych, z wolnego wybiegu i ekologicznych, które zdrożały nawet o 30,0–50,0% r/r.

Średnia miesięczna cena skupu kurczaków w Polsce (zł/kg)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

Średnia miesięczna cena jaj w Polsce (L i M/100 sztuk)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

- W okresie od stycznia do lipca 2025 r. z Polski wyeksportowano 132,4 tys. t jaj (mniej o 6,7% r/r w ujęciu ilościowym i o 25,8% r/r w ujęciu wartościowym). Jaja eksportowano głównie do Niemiec i Holandii (przeszło 45,0% sprzedaży).
- Według oceny Credit Agricole Bank Polska na początku 2026 r. relacja cen drobiowego żywca do cen pasz wyniosła 3,72 wobec 3,33 przed rokiem, potwierdzając wysoką opłacalność produkcji. Analitycy banku prognozują, że cena skupu drobiu na koniec 2026 r. wyniesie ok. 5,40 zł/kg i ok. 5,10 zł/kg na koniec 2027 r. Według PKO Banku Polskiego roczna dynamika cen skupu drobiu w drugiej połowie 2026 r. wyniesie od -5,0% do 3,0% r/r. W kierunku spadków będą oddziaływać: rosnąca produkcja, ceny pasz oraz nasilająca się konkurencja na rynkach światowych.
- Ukraińska Grupa Avesterra planuje ekspansję w obszarze produkcji mięsa drobiowego. Planowane są inwestycje w wysokości około 300 milionów euro w kurniki dla brojlerów i instalację biometanu. Ekspansja koncentruje się w pobliżu granicy z Polską, na Wołyniu. Docelowo dzienna produkcja ma wynieść 250 tys. kurczaków brojlerów.
- Korzystna jest sytuacja na rynku jaj. Na początku 2026 r. relacja cen jaj do cen pasz dla niosek ukształtowała się na poziomie 49,41 wobec 39,19 przed rokiem, wskazując na bardzo silną poprawę opłacalności produkcji jaj. Uwzględniając perspektywy sytuacji na unijnym oraz krajowym rynku jaj analitycy Credit Agricole Bank Polska prognozują, że cena skupu jaj klasy M na koniec 2026 r. wyniesie ok. 68 zł/100 sztuk oraz ok. 63 zł/100 sztuk na koniec 2027 r. Czynnikiem ryzyka dla prognoz cen drobiu i jaj są sytuacja epizootyczna w kraju, tempo wzrostu podaży wśród największych producentów, a także sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie. Przedłużanie się konfliktu w tym rejonie może stymulować wzrosty cen pasz, ograniczając opłacalność produkcji drobiu i jaj. Jednak ograniczenie produkcji podtrzyma tendencję wzrostu cen w długim okresie.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

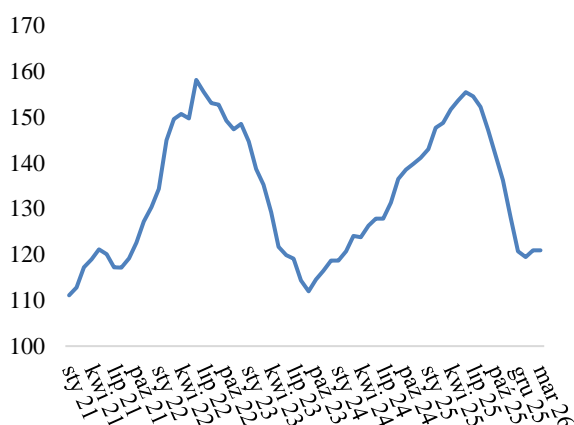
Stabilna



## Produkcja mleka

- Indeks światowych cen nabiału, wyznaczany przez Organizację Narodów Zjednoczonych ds. Wyżywienia i Rolnictwa (FAO), systematycznie rósł od sierpnia 2023 r. do czerwca 2025 r. Wzrost cen wynikał z malejących zapasów w Europie i utrzymującego silnego popytu na mleko w warunkach ograniczonej opłacalności produkcji i restrykcyjnych przepisów sanitarnych. Później nastąpił gwałtowny spadek tego indeksu i jego stabilizacja na niższym poziomie.
- W I kwartale 2026 r. ceny wyrobów mleczarskich wspierał popyt na mleko w proszku i masło, a to wskutek zmniejszonej podaży z rejonu Australii i Oceanii. Taniały za to sery, za sprawą znaczącej podaży w warunkach ograniczonego popytu eksportowego.
- Z prognoz USDA wynika, że produkcja mleka w 2026 r. w krajach UE wyniesie 149,7 mln t i będzie niższa o 0,4% r/r. Rosnące koszty produkcji wraz z nasileniem chorób zwierzęcych i zaostrzeniem regulacji prawnych będą wypychać mniejsze gospodarstwa z rynku. Spowoduje to dalszy spadek pogłowia krów mlecznych.
- Światowa produkcja mleka ma wynieść ok. 293,4 mln t, rosnąc o 0,4% r/r. Produkcja ma być wyższa niż rok temu w Stanach Zjednoczonych, Argentynie i Australii.
- Według średniokresowych prognoz KE unijna produkcja mleka krowiego utrzyma się na stabilnym poziomie w perspektywie do 2035 r. Prognozowana redukcja pogłowia krów, o ok. 2 mln sztuk, zostanie zbilansowana wzrostem efektywności produkcji. Spodziewany jest zarazem dalszy spadek marż.
- Polska, ze względu na wielkość stada krów mlecznych, należy oprócz Niemiec i Francji do największych producentów mleka w UE. KOWR, powołując się na dane systemu identyfikacji i rejestracji zwierząt gospodarskich Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, podał, że na koniec 2025 r. pogłowia krów mlecznych w Polsce wynosiło 1 906 tys. szt. i było o 0,3% (o 6,4 tys. sztuk) mniejsze niż przed rokiem.
- Mimo redukcji pogłowia krów mlecznych, dostawy mleka do skupu rosną. W styczniu 2026 r. do skupu dostarczono 1 161 mln l, o 4,4% r/r więcej (o 48 mln l r/r). W całym 2025 r. skupiono 13,5 mld l, więcej o 3,0% r/r. Wysoka podaż powoduje spadek cen.
- Zgodnie z danymi GUS produkcja mleka w Polsce w latach 2014–2025 zwiększyła się o 24,6%, a wydajność produkcji wzrosła o 40,8%. W 2014 r. przeciętny udój wynosił 5 515 l mleka rocznie na jedną krowę, a w 2025 r. było to 7 764 l. Wzrost wydajności produkcji nastąpił mimo spadku pogłowia krów mlecznych.

Indeks światowych cen nabiału (2014–2016 = 100)



Źródło: FAO.

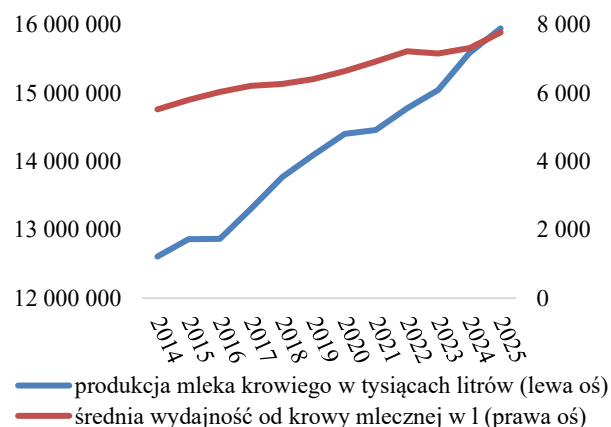
Produkcja mleka w UE

Wyszczególnienie	2023	2024	2025	2026
Pogłowia krów (mln szt.)	19,6	18,9	18,8	18,6
Wydajność mleczna (kg/szt.)	7 746	8 084	8 177	8 258
Produkcja mleka (mln t)	154,7	155,6	156,2	155,9

dane na 2026 r. są prognozą.

Źródło: KE.

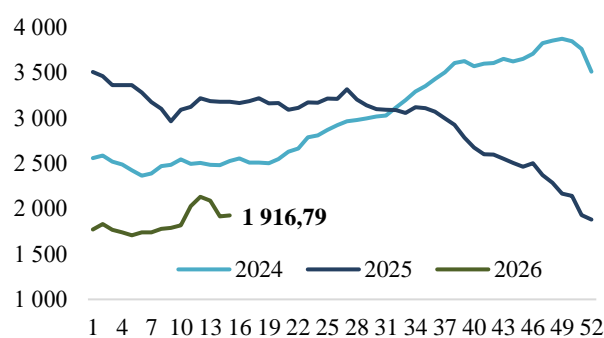
Produkcja mleka krowiego i mleczność krów w Polsce



dane za 2025 r. mają charakter wstępny.

Źródło: GUS.

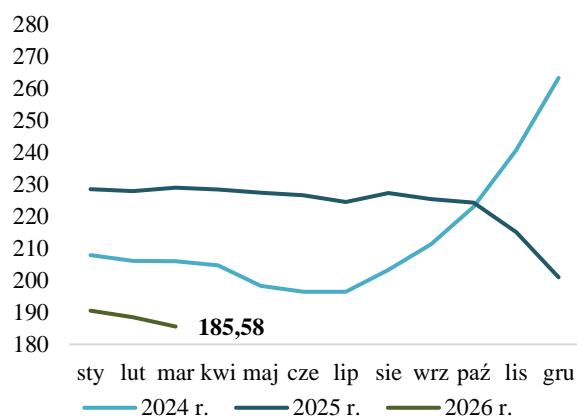
Średnia tygodniowa cena masła (82% tłuszczu, 16% wody, konfekcjonowane, zł/100 kg)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

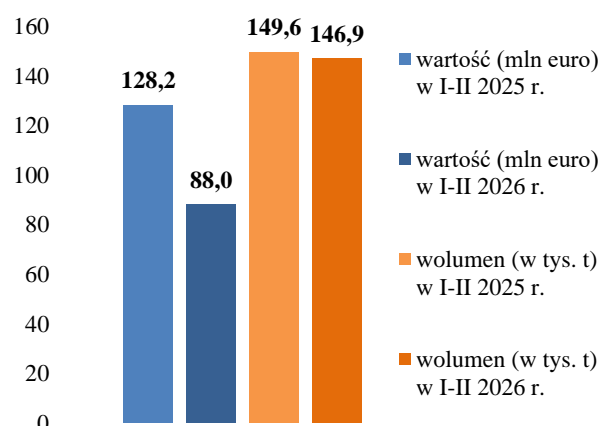
- Ceny skupu mleka od drugiej połowy 2025 r. łagodnie spadały. Sprzyjają temu wysokie dostawy mleka do skupu. W efekcie średnia cena skupu mleka w marcu 2026 r. była niższa o 19,0% r/r, a także niższa o 9,9% w porównaniu z marcem 2024 r.
- Tendencje cenowe w UE były podobne. Początek roku przyniósł niewielką zwyżkę notowań. Wzrost cen hamowało też umocnienie euro wobec dolara, pogarszające konkurencyjność eksportową i zwiększające podaż mleka na rynku unijnym.
- Normalizacja warunków rynkowych hamuje dalszy wzrost cen mleka. Rosnący popyt nie jest w stanie zaabsorbować wysokiej podaży mleka wskutek szybkiego wzrostu produkcji, stymulowanej dogodnymi uwarunkowaniami rynkowymi i sprzyjającymi warunkami pogodowymi.
- Według MF w okresie od stycznia do lutego 2026 r. z Polski wywieziono 146,9 tys. t niezagęszczonego mleka i śmietany (spadek o 2,1%), co stanowiło niemal połowę całego eksportu produktów mleczarskich w ujęciu ilościowym. Wartość sprzedaży niezagęszczonego mleka i śmietany wyniosła 88,0 mln euro i spadła o 31,3% r/r.
- Głównym odbiorcą polskiego surowego mleka i śmietany są Niemcy (ok. 56,0% eksportu w ujęciu ilościowym i wartościowym), a następnie Litwa, Republika Korei i Wietnam.
- Import tych produktów jest znacznie mniejszy. W okresie od stycznia do lutego 2026 r. wyniósł 25,0 tys. t o równowartości 32,6 mln euro. Prawie <sup>2</sup>/<sub>3</sub> importu pochodziły z Niemiec i Litwy.
- Credit Agricole Bank Polska ocenia, że ceny na rynku produktów mlecznych najprawdopodobniej osiągnęły już swoje minimum. Trwała poprawa sytuacji cenowej możliwa będzie jednak dopiero wraz ze zmniejszeniem nadpodaży na rynku mleka. W przeciwnym wypadku rentowność branży pozostanie niska, a to wymusi konsolidację. Analitycy banku prognozują, że podwyższony wzrost dostaw mleka utrzyma się przynajmniej do II kwartału 2026 r., a kluczową rolę w rozwoju sytuacji odgrywać będą warunki agrometeorologiczne na Półkuli Północnej. Przy założeniu, że warunki te ukształtują się na poziomie średniej wieloletniej, będzie to oznaczało gorsze perspektywy produkcji, oddziałując w kierunku spadku podaży mleka. Realizacja tego scenariusza będzie sprzyjać wzrostowi cen. W konsekwencji na koniec 2026 r. cena skupu mleka wyniesie ok. 210 zł/hl oraz 230 zł/hl na koniec 2027 r. Głównymi czynnikami ryzyka dla tej prognozy są kształtowanie się warunków agrometeorologicznych na głównych rynkach i tempo dostosowania podaży mleka do niższych cen.
- Według analityków PKO Banku Polskiego przeciętna cena skupu mleka w Polsce w drugiej połowie 2026 r. będzie niższa o 2,0–16,0% r/r. Czynnikiem ryzyka jest konflikt na Bliskim Wschodzie, który może negatywnie oddziaływać na konsumpcję, a także koszty produkcji w mleczarstwie. Kraje Regionu są ważnymi importerami produktów takich jak proszki mleczne czy masło, co w krótkim okresie może mieć wpływ na światowy handel.
- Bank Pekao w analizie następstw konfliktu na Bliskim Wschodzie dla rynku rolnego w Polsce wskazał, że krajowa branża mleczarska ma znaczną ekspozycję na rynki tego regionu. Zaostrzenie i przedłużenie tego konfliktu może generować ryzyka dla popytu, zwiększając podaż mleka i produktów mleczarskich na rynku krajowym.

Średnia miesięczna ważona cena netto skupu mleka o standardowych parametrach (zł/100 kg)



Źródło: ZSRIR MRiRW.

Polski eksport niezagęszczonego mleka i śmietany



Źródło: ZSRIR MRiRW.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Negatywna



# PRZETWÓRSTWO PRZEMYSŁOWE

## Produkcja artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych

- Zgodnie z rejestrem REGON według stanu na koniec I kwartału 2026 r. produkcję artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych prowadziło 31,96 tys. przedsiębiorstw, z czego najwięcej przypadło na produkcję artykułów spożywczych (94,7%).
- Od stycznia do marca 2026 r. zarejestrowano 537 nowych producentów artykułów spożywczych (521) i napojów (16), najwięcej w produkcji pieczywa, świeżych wyrobów ciastkarskich i ciastek. Przeważająca większość nowych podmiotów to jednostki małe.
- W strukturze najliczniejszej grupy wytwórców artykułów spożywczych przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (17,1 tys.) i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (6,5 tys.). Jedynie 267 podmiotów zatrudniało powyżej 249 osób, a aż 22,2 tys. zatrudniało od 10 osób do 49 osób.
- Według PKO Banku Polskiego koniec 2025 r. przyniósł spowolnienie wzrostu przychodów. Rentowność branży wciąż jednak przewyższała średnią dla całego przetwórstwa przemysłowego. Producenci artykułów żywnościowych zyskali na obniżkach cen produktów, co przełożyło się też na wolniejszy wzrost kosztów w IV kwartale 2026 r.
- Ponadprzeciętny wkład do wzrostu przychodów działu mieli przetwórcy mięsna (wyższe ceny drobiu i wołowiny), a także produkcji karmy dla zwierząt domowych. Osłabła za to rentowność w przetwórstwie mleka, co było konsekwencją spadków cen przetworów mlecznych. Po okresie dekonjunkury końcówka roku przyniosła co prawda nieznaczne odbicie w produkcji cukru, jednak nie zmieniło to istotnie negatywnej sytuacji tej branży.
- Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w produkcji artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych wyniósł w marcu 2026 r. 5,7 pkt i był wyższy niż rok temu (4,4 pkt) i na koniec 2025 r. (2,8 pkt). Wskaźnik był też najwyższy od listopada 2024 r. Był też wyższy od 5-letniej średniej, wynoszącej 0,6 pkt.
- Bieżący portfel zamówień oceniany jest negatywnie od grudnia 2025 r. Prognozy są jednak bardzo pozytywne i najlepsze od sierpnia 2025 r. Przedsiębiorcy z branży negatywnie oceniają swoją obecną sytuację finansową, ale prognozy w tym zakresie są nieznacznie pozytywne. Bieżąca produkcja oceniana jest neutralnie. Do barier działania przedsiębiorcy zaliczają głównie wysokie koszty zatrudnienia i niepewność dotyczącą przyszłej sytuacji gospodarczej i finansowej (ponad 40,0%).

### Podmioty gospodarki narodowej w produkcji artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych, zarejestrowane w rejestrze REGON

Produkcja	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
artykułów spożywczych	30 275	29 687	2,0%
napojów	1 619	1 594	1,6%
wyrobów tytoniowych	64	68	-5,9%

Źródło: GUS.

### Charakterystyka produkcji artykułów spożywczych w podmiotach zatrudniających powyżej 10 osób

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	863	22,2	1,5	0,2
10-49	12.2024	850	22,2	1,6	0,2
50-249	12.2025	803	102,1	6,3	0,6
50-249	12.2024	793	91,4	5,2	0,9
250 i więcej	12.2025	281	200,2	11,2	1,1
250 i więcej	12.2024	267	202,4	11,6	0,5

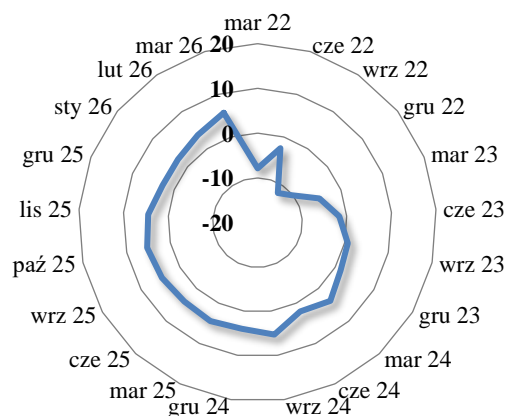
Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki finansowe w produkcji artykułów spożywczych w podmiotach zatrudniających powyżej 10 osób (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskownych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	80,2	93,2	6,6	37,2
10-49	12.2024	82,4	92,8	7,6	39,0
50-249	12.2025	81,4	94,8	5,4	37,3
50-249	12.2024	82,0	94,8	5,5	33,4
250 i więcej	12.2025	87,9	95,5	4,7	37,0
250 i więcej	12.2024	89,5	94,8	5,4	33,9

Źródło: GUS.

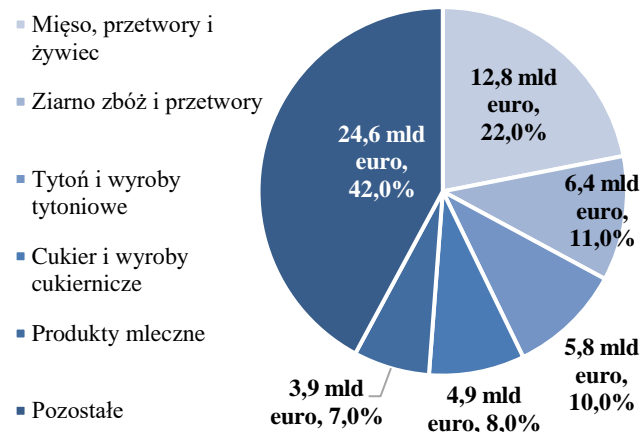
### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w produkcji artykułów spożywczych, napojów i wyrobów tytoniowych



Źródło: GUS.

- Według KOWR w 2025 r. eksport towarów rolno-spożywczych z Polski osiągnął rekordową wartość 58,4 mld euro (248 mld zł), o 8,6% wyższą niż przed rokiem.
- W strukturze towarowej eksportu z Polski w 2025 r. największy udział stanowiły mięso, przetwory mięsne i żywiec. Największy udział w eksporcie produktów mięsnych miały produkty drobiowe (51,0%, ok. 6,7 mld euro), a następnie produkty wołowe i cielęce (28,0%, ok. 3,6 mld euro) oraz produkty wieprzowe (17,0%, ponad 2,1 mld euro). Mięso drobiowe eksportowano głównie do Niemiec, Francji, Holandii i Wielkiej Brytanii. Odbiorcą mięsa wołowego i cielęcego były przede wszystkim Włochy, Niemcy, Turcja i Holandia, natomiast mięso wieprzowe znajdowało nabywców m.in. na Słowacji, w Czechach i Niemczech.

#### Struktura towarowa polskiego eksportu rolno-spożywczego w 2025 r. (mld euro i udział w strukturze)



Źródło: KOWR.

- Ziarno zbóż i przetwory wynosiły 11,0% wartości eksportu. W grupie tej dominującą pozycję (4,5 mld euro, 71,0% wartości) zajmowały przetwory zbożowo-mączne, w tym głównie wyroby piekarnicze (m.in. chleb, bułki, ciasta i ciastka). Ziarno zbóż stanowiło 29,0% eksportu tej grupy (1,9 mld euro), w tym przede wszystkim pszenica i kukurydza. Ziarno zbóż i przetwory eksportowano głównie do Niemiec, Wielkiej Brytanii, Czech, Francji oraz Holandii.
- Na rynku UE w 2025 r. sprzedano towary rolne o wartości 43,9 mld euro (186 mld zł, wzrost o 10% r/r). Udział rynku UE w polskim eksporcie wyniósł 75%. Pomimo trudnych uwarunkowań w handlu międzynarodowym, w 2025 r. eksport żywności z Polski wzrósł do czterech spośród pierwszych pięciu największych partnerów handlowych naszego kraju na rynku rolno-żywnościowym (tj. do: Niemiec, Francji, Holandii i Czech), a w przypadku Wielkiej Brytanii utrzymał się na poziomie z 2024 r. Sprzedaż artykułów rolno-spożywczych do tych krajów wygenerowała ok. 50,0% przychodów uzyskanych z eksportu rolno-spożywczego ogółem. Duże znaczenie dla wzrostu przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży żywności miało utrzymanie przez Polskę silnej pozycji w łańcuchach dostaw, oraz odbudowujący się popyt konsumpcyjny na rynku unijnym.
- Eksport jest silny, ale coraz bardziej zależny od spełniania wymogów zrównoważenia i identyfikowalności. Konsumenci są bardziej wrażliwi cenowo, ale jednocześnie oczekują jakości, prostych składów i odpowiedzialności producentów. Niezbędne są inwestycje w automatyzację, logistykę i efektywność energetyczną w celu optymalizacji kosztów produkcji. Istotnego znaczenia nabiera współpraca z sieciami handlowymi, w warunkach rosnącego znaczenia ceny, marek własnych i popularności dyskontów.
- PKO Bank Polski ocenia, że sytuacja przetwórstwa pozostanie dobra. Spadki cen produktów rolnych będą oddziaływać dodatnio na marże w perspektywie co najmniej w pierwszej połowie 2026 r. W całym bieżącym roku dynamika przychodów może kształtować się w przedziale 3,0–7,0%. Wojna na Bliskim Wschodzie może jednak osłabić konsumpcję. Efektem konfliktu Stanów Zjednoczonych i Izraela z Iranem może być wzrost kosztów związany z wyższymi cenami nośników energii i tworzyw sztucznych. Innymi zagrożeniami pozostają choroby zwierząt gospodarskich, a także ryzyka pogodowe w postaci strat przymrozkowych, które mogą skutkować wzrostem cen owoców. Na wzrost cen surowca może też wpłynąć susza rolnicza. Z kolei ceny wyrobów gotowych będą pod presją rosnącej konkurencji na rynkach międzynarodowych, m.in. ze strony Chin.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Stabilna



## Produkcja metalowych wyrobów gotowych (z wyłączeniem maszyn i urządzeń)

- Zgodnie z rejestrem REGON według stanu na koniec I kwartału 2026 r. produkcję metalowych wyrobów gotowych prowadziło 65,5 tys. przedsiębiorstw, z czego najwięcej przypadło na obróbkę mechaniczną elementów metalowych (32,9 tys.) oraz produkcję konstrukcji metalowych i ich części (13,6 tys.).
- W strukturze przedsiębiorstw przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (50,2 tys.) i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (9,8 tys.). 195 podmiotów zatrudniało 250 i więcej osób, za to w 1316 pracowało od 10 do 49 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano 1 161 nowych podmiotów, najwięcej w obróbce mechanicznej elementów metalowych (642, 55,3%). Prawie wszystkie to podmioty małe, zatrudniające do 10 osób, działające jako osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą. Działalność rozpoczęły jedynie 4 przedsiębiorstwa, zatrudniające od 10 do 49 osób. Nie zarejestrowano dużych nowych firm.
- Analitycy PKO Banku Polskiego uznali, że w 2025 r. trwała poprawa wyników sprzedaży działu, przy stosunkowo niskiej rentowności. Poprawa wyników była wypracowana w obszarze konstrukcji metalowych oraz wytwarzania zbiorników, cystern i pojemników metalowych. Wzrosło znaczenie segmentu produkcji broni i amunicji, którego przychody stanowią ok. 9,0% przychodów działu. Segment ten wypracowuje istotnie lepsze wyniki niż pozostałe obszary sektora produkcji wyrobów z metali.
- Udział sprzedaży eksportowej w przychodach spadł do 42,0%, czyli niemal do poziomu przeciętnego dla całego przetwórstwa przemysłowego (43,0%).
- Koniunktura w podmiotach działu jest stabilna. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w produkcji wyrobów gotowych z metali z wyłączeniem maszyn i urządzeń wyniósł w marcu 2026 r. -6,3 pkt, co oznacza przewagę pesymizmu. Wskaźnik był gorszy niż rok temu, ale lepszy niż na koniec 2025 r. i nieco wyższy od średniej 5-letniej (-6,5 pkt).
- Producenci z analizowanego działu silnie negatywnie oceniają bieżący portfel zamówień oraz sytuację finansową, a negatywnie – obecną produkcję. Prognozy portfela zamówień i produkcji są jednak pozytywne. Negatywne są za to prognozy sytuacji finansowej.
- Przedsiębiorcy jako najsilniejsze bariery prowadzenia działalności wskazują niedostateczny popyt na rynku krajowym i zagranicznym, niedobór wykwalifikowanych pracowników, koszty zatrudnienia i wysoką niepewność.

### Podmioty gospodarki narodowej w produkcji metalowych wyrobów gotowych, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
produkcja metalowych wyrobów gotowych	65 512	65 650	-0,2%

Źródło: GUS.

### Charakterystyka produkcji metalowych wyrobów gotowych w podmiotach zatrudniających powyżej 10 osób

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	1 316	31,9	2,1	0,4
10-49	12.2024	1 275	30,7	1,3	0,3
50-249	12.2025	918	99,7	3,4	0,9
50-249	12.2024	902	99,1	3,1	0,8
250 i więcej	12.2025	195	97,8	5,3	0,7
250 i więcej	12.2024	185	93,5	5,5	1,5

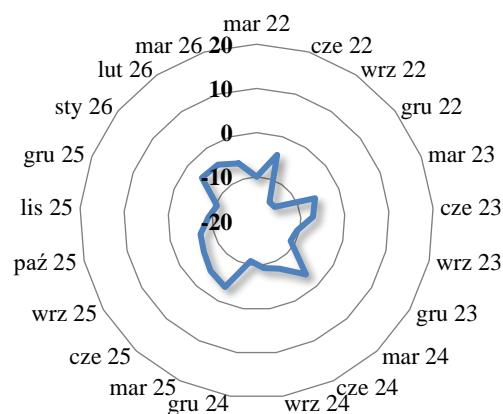
Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki finansowe w produkcji metalowych wyrobów gotowych w podmiotach zatrudniających powyżej 10 osób (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskowych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	72,0	90,3	6,5	66,1
10-49	12.2024	72,3	92,7	7,3	61,2
50-249	12.2025	71,5	94,9	5,2	49,8
50-249	12.2024	71,7	94,8	5,2	44,7
250 i więcej	12.2025	77,9	93,0	7,7	57,8
250 i więcej	12.2024	76,8	93,6	7,3	59,2

Źródło: GUS.

### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w produkcji wyrobów gotowych z metali



Źródło: GUS.

- Sytuacja na rynku metali jest zróżnicowana. Po osłabieniu wynikającym z konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie miedź taniała z powodu obaw o spowolnienie gospodarcze na świecie. Jednak podjęcie rozmów pokojowych między Iranem a Stanami Zjednoczonymi skłoniło inwestorów do oceny, że ewentualny spadek zapotrzebowania na ten metal będzie przejściowy i krótkotrwały.

#### Zmiany cen metali i wyrobów gotowych z metali

Dział	wrz 25		gru 25		mar 25	
	m/m	r/r	m/m	r/r	m/m	r/r
Produkcja metali	-0,3%	-4,7%	0,4%	-3,5%	1,1%	1,3%
Produkcja wyrobów z metali	-0,2%	-2,4%	0,0%	-2,7%	0,5%	-0,6%

Źródło: GUS.

#### Zmiany cen miedzi, aluminium i cynku od 15 kwietnia 2025 r. do 15 kwietnia 2026 r. na giełdzie LME



Źródło: bankier.pl.

- W przypadku aluminium doszło do silnego wzrostu cen wskutek zaburzeń podażowych na Bliskim Wschodzie. W marcu katarska huta Qatalum zawiesiła produkcję z powodu zatrzymania dostaw gazu po ataku irańskich dronów. Zakład produkował ok. 650 tys. t aluminium rocznie. Dostawy wstrzymał również Aluminium Bahrain, który w 2025 r. wyprodukował ponad 1,6 mln t. Iran oraz członkowie Rady Krajów Zatoki Perskiej dostarczają ok. 9,0% światowej podaży aluminium. Przewidywany globalny deficyt aluminium oceniany jest na ok. 430 tys. t w 2026 r. i ponad 600 tys. t w 2027 r.
- Rynek stali i wyrobów metalowych przechodzi transformację technologiczną – rośnie zapotrzebowanie na wyroby specjalistyczne, precyzyjne i wysokowytrzymałe. Branża metalowa funkcjonuje w otoczeniu wysokiej niepewności geopolitycznej, rosnących kosztów energii i presji regulacyjnej, co ogranicza inwestycje i konkurencyjność. Największe zapotrzebowanie na wyroby metalowe zgłasza budownictwo, transport i logistyka, przemysł maszynowy i precyzyjny.
- Do największych wyzwań dla producentów wyrobów metalowych należą wysokie koszty energii, ograniczające konkurencyjność polskich firm metalowych i hutniczych. Dodatkowo, unijne regulacje klimatyczne i konieczność dekarbonizacji wymuszają modernizację procesów i inwestycje w zielone technologie w celu redukcji emisji CO<sub>2</sub>.
- Utrzymuje się silna konkurencja międzynarodowa, zwłaszcza ze strony Chin, będących głównym producentem taniej stali, a także Niemiec, Szwecji, Finlandii, szybko wdrażających przepisy środowiskowe i uruchamiających tzw. zieloną produkcję. Jednocześnie na polskim rynku brakuje stali, co zwiększa zależność producentów od importu.

Poziom ryzyka

Wysoki



Perspektywa

Pozytywna



# TRANSPORT I GOSPODARKA MAGAZYNOWA

## Transport drogowy

- Zgodnie z rejestrem REGON według stanu na koniec marca 2026 r. drogowy transport towarów wykonywało 142,1 tys. przedsiębiorstw. Jedynie 59 przedsiębiorstw pochodziło z sektora publicznego.
- W strukturze przedsiębiorstw przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (109,1 tys.) i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (23,1 tys.). Dominowały podmioty małe, zatrudniające mniej niż 10 osób (138,8 tys.), jedynie 332 podmioty zatrudniały powyżej 49 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie 2 480 nowych podmiotów (wzrost o 10,1 % r/r): 1 735 osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą i 729 w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Poprawa koniunktury w 2025 r. wpłynęła pozytywnie na wyniki ekonomiczne zarówno całego sektora, jak i sekcji transportu samochodowego towarów, ale sytuacja finansowa w sekcji wciąż była trudna. Chociaż wzrósł udział podmiotów zyskownych, poprawiła się rentowność sprzedaży i spadła strata podmiotów z ujemnym wynikiem, to wskaźnik poziomu kosztów uległ jedynie niewielkiej poprawie i spadł zysk netto.
- W 2025 r. w transporcie i gospodarce magazynowej w przeciwieństwie do poprzedniego roku przychody rosły szybciej niż koszty (spadek o 8,0% r/r vs 6,7%).
- Udział liczby przedsiębiorstw wykazujących zysk netto w ogólnej liczbie przedsiębiorstw wzrósł do 75,5% z 71,0%, w transporcie drogowym dla podmiotów zatrudniających powyżej 9 osób z 71,7% do 78,1%.
- Wskaźniki rentowności sprzedaży brutto wzrosły dla całego sektora z 2,7% do 3,2%, a dla transportu drogowego z 2,8% do 3,0%. Wynik finansowy netto sektora wyniósł w 2025 r. 12,1 mld zł (w poprzednim roku 8,5 mld zł), wskaźnik poziomu kosztów obniżył z 95,6% do 94,5% dla sektora, a dla transportu drogowego z 96,8% do 96,7%.
- W IV kwartale 2025 r. przewozy według masy spadły o 20,5% r/r, mocniej niż w poprzednim kwartale, gdy odnotowano spadek o 11,6% r/r.
- Ponad 80,0% ładunków przewożonych jest transportem samochodowym, a 70,0% – zarobkowo. Tylko ok. 24,0% zarobkowych przewozów realizują przedsiębiorstwa zatrudniające powyżej 9 osób. Osłabienie koniunktury przyniosło w 2024 r. spadek przewozów ładunków, także w transporcie samochodowym (o 4,2 % r/r).
- W 2025 r. przedsiębiorstwa transportu samochodowego zatrudniające powyżej 9 osób przewiozły aż o 13,8% mniej ładunków r/r. Spadek utrzymał się w I kwartale 2026 r. i wyniósł 5,0%.

### Podmioty gospodarki narodowej w transporcie, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Transport i gospodarka magazynowa	240 852	239 469	0,6%
Transport drogowy towarów – zarejestrowane	142 122	141 904	0,2%
Transport drogowy towarów – nowe	2 480	2 253	10,1%

Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki finansowe w transporcie drogowym towarów (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów w zyskownych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
pow. 9	12.2025	78,1	96,7	3,0	24,7
pow. 9	12.2024	71,7	96,8	2,8	29,1

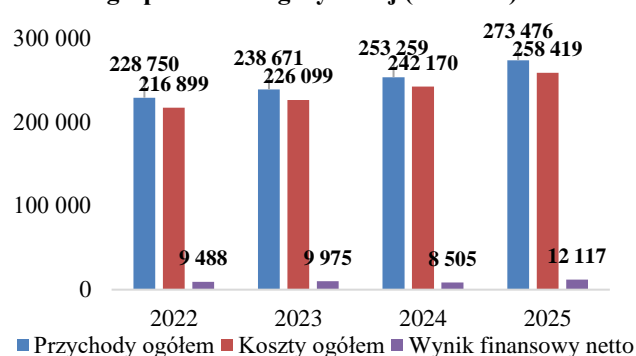
Źródło: GUS.

### Charakterystyka transportu drogowego towarów

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
pow. 9	2025	2 073	140,2	3,93	1,13
pow. 9	2024	2 074	136,1	4,07	1,43

Źródło: GUS.

### Podstawowe dane finansowe w transporcie i gospodarce magazynowej (w mln zł)



Źródło: GUS.

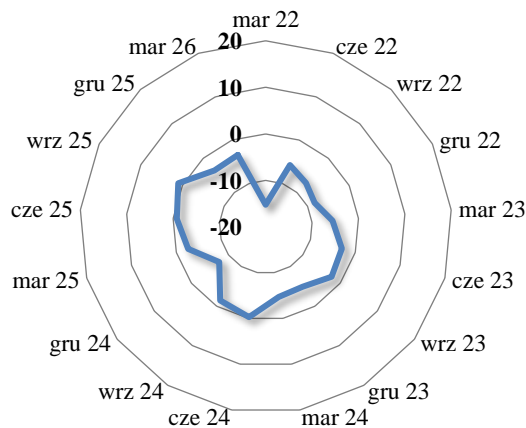
### Przewozy ładunków transportem samochodowym (tys. t)

Wyszczególnienie	2023	2024	2025
Ogółem	1 942,8	1 861,8	b.d.
Zarobkowo	1 192,4	1 160,5	b.d.
w tym przedsiębiorstwa transportu samochodowego zatrudniające pow. 9 osób	285,3	281,8	243,7

Źródło: GUS.

- Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w marcu i kwietniu 2026 r. w sektorze był negatywny (pesymistyczny), gorszy niż w analogicznym okresie minionego roku. Kwiecień przyniósł pogorszenie oceny sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa. Pozostałe oceny bieżącej sytuacji, poprawiły się, choć pozostawały negatywne, zwłaszcza w przypadku sytuacji finansowej.
- Gorsze i negatywne były prognozy (zarówno w ujęciu rocznym jak i miesięcznym). Przewidywano wzrost cen (istotny wzrost oczekiwań) i zatrudnienia.
- Najistotniejszą od lat barierą pozostają koszty zatrudnienia i niepewność odnośnie do ogólnej sytuacji gospodarczej. Zmalało znaczenie wysokich obciążeń na rzecz budżetu oraz niedostatecznego popytu. Nieznacznie wzrosło znaczenie niedoboru wykwalifikowanych pracowników, istotne – choć niższe niż rok wcześniej – było także znaczenie niejasnych i niestabilnych przepisów i dużej konkurencji.

### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w transporcie i gospodarce magazynowej



Źródło: GUS.

- W 2025 r. przewozy ładunków transportem drogowym spadły. Analitycy PKO Banku Polskiego szacowali, że skala spadku pogłębiła się do 8,0% r/r z 3,0% r/r rok wcześniej. Na skalę przewozów drogowych negatywnie wpłynęła także mroźna zima w I kwartale 2026 r. Szacunki dla 2026 r. wskazują na stabilizację przychodów.
- Według analiz PKO Banku Polskiego koszty sektora zwiększą się w 2026 r. z uwagi na dalsze rozszerzenie w Polsce sieci płatnych dróg dla ruchu ciężarowego (w 2026 r. o 645 km do 5 900 km), wzrost opłat drogowych w Polsce od lutego 2026 o ok. 40,0% r/r (co może ponieść całkowite koszty branży o ok. 1,0%) i w części krajów UE (np. we Francji, Holandii czy Niemczech), wymianę tachografów na urządzenia II generacji, a także zakaz wjazdu na Białoruś do końca 2027 r. dla ciężarówek, ciągników siodłowych oraz naczep i przyczep zarejestrowanych w Polsce oraz nakaz montażu plomb nawigacyjnych w ciężarówkach wjeżdżających na Białoruś z Polski, Łotwy i Litwy od 13.12.2025 r.
- Zgodnie z danymi BIG InfoMonitor i BIK łączne zadłużenie branży transportowej na koniec 2025 r. wyniosło prawie 3,3 mld zł, a zaległe płatności miało ponad 38 tys. firm. Największe problemy dotyczą transportu drogowego towarów, który odpowiada za około 75,0% wszystkich zaległości, a jego zadłużenie wzrosło o 7,2% r/r, do 2,46 mld zł. Udział podmiotów nieregulujących zaległości w całym sektorze wyniósł 11,2%. Na problemy sektora wpływają nie tylko przyczyny rynkowe, ale również pogodowe. Tegoroczna zima była jednym z trudniejszych okresów w ciągu ostatnich lat wskutek opóźnień i wydłużonego czasu realizacji zleceń, a także wyższych kosztów eksploatacji
- Konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie, prowadzący ponownie do zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw, w szczególności ropy naftowej i gazu ziemnego, może odwrócić pozytywne zmiany w koniunkturze gospodarczej i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na zamówienia transportowe (spadek przewozów). Nie można także wykluczyć potencjalnego osłabienia handlu krajów europejskich w wyniku nieprzewidywalnej polityki celnej Stanów Zjednoczonych. Do szans można zaliczyć odradzający się popyt z Niemiec i innych krajów UE, nadal szybki rozwój e-commerce oraz automatyzację.
- Negatywnie na sytuację podmiotów sekcji transportu drogowego w 2026 r. będą wpływać wyższe ceny paliw, wspomniany wzrost opłat drogowych (krajowych i zagranicznych) i poszerzenie sieci dróg płatnych. Zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw i wzrost kosztów transportu mogą wpłynąć negatywnie na ceny pojazdów i części zamiennych. Wyzwaniem pozostaje niedobór pracowników, konieczność stopniowej dekarbonizacji branży oraz wymogi ESG. Wsparciem są dopłaty do zakupu i leasingu ciężarówek elektrycznych i wymiany tachografów.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Negatywna



# WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH

## Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną

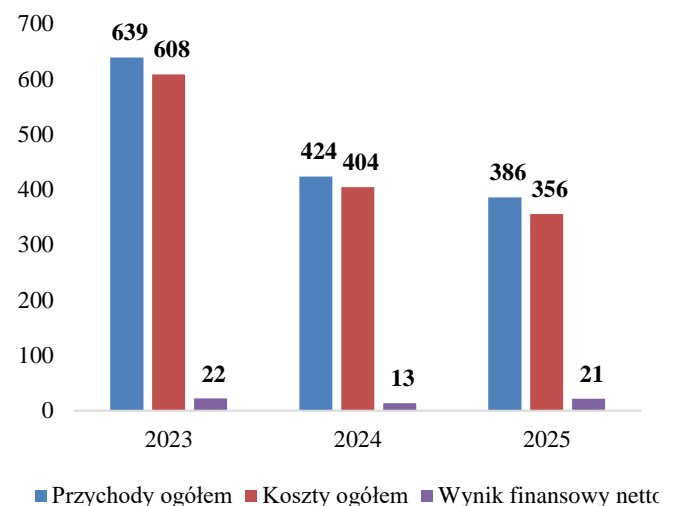
- Zgodnie z rejestrem REGON na koniec I kwartału 2026 r. w sekcji były zarejestrowane 16 683 przedsiębiorstwa, głównie w wytwarzaniu energii elektrycznej. Ten obszar decyduje także o średniej dynamice wzrostu sekcji.
- W strukturze przedsiębiorstw przeważały spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (14,2 tys.). Dominowały podmioty małe, zatrudniające mniej niż 10 osób (16,5 tys.), jedynie 65 podmiotów zatrudniało powyżej 49 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie 382 nowe podmioty, nadal głównie w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, ale także 147 w formie spółdzielni. Najwięcej, 332, w wytwarzaniu energii elektrycznej. Dynamika nowo rejestrowanych podmiotów wyniosła aż 54,7% (w wytwarzaniu 78,5%).
- O wynikach sektora decydują wyniki sekcji wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną, której przychody stanowią prawie 80,0% przychodów sektora. W samej sekcji dla handlu energią elektryczną udział ten wynosi 55,5%, a w wytwarzaniu energii elektrycznej – 24,1%.
- Wyniki sektora w 2025 r. były wyraźnie lepsze niż rok wcześniej. Co prawda przychody spadły o 9,0% r/r, ale koszty były niższe o 11,9%, a zysk netto wzrósł o 61,4% r/r.
- Lepsze były także wyniki sekcji wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną, szczególnie większych podmiotów (wyjątkiem był tylko wzrost wielkości strat). W grupie mniejszych podmiotów (do 50 zatrudnionych, udział w przychodach próby 8,1%), mimo poprawy wskaźników spadł udział podmiotów zyskowych (tylko 62 %).
- Zysk netto sekcji w 2025 r. wyniósł 15,5 mld zł (w IV kwartale 2025 r. zysk 3,4 mld zł, w III kwartale 2025 r. strata 6,1 mld zł). Negatywny wpływ na wyniki miały tworzone rezerwy na rozliczenie Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny z URE (ok. 1,5 mld zł) oraz na utratę wartości aktywów w segmencie konwencjonalnym.
- O sytuacji sekcji decydują głównie wyniki wytwarzania energii elektrycznej – 77,2 mld zł przychodów (spadek o 11,0% r/r) i strata 8,1 mld zł – oraz handlu energią elektryczną – 170,9 mld zł przychodów (spadek o 6,0% r/r) i zysk 13,1 mld zł.
- W 2025 r. produkcja energii elektrycznej wyniosła 166 529 GWh (166 990 GWh w 2024 r.), a zużycie – 167 484 GWh (168 956 GWh w 2024 r.). Były one odpowiednio niższe o 0,28% r/r i o 0,87% r/r. Bilans energetyczny wykazał niedobór, podobnie jak 2024 r.

## Podmioty gospodarki narodowej w sekcji wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r (%)
Wytwarzanie	14 604	13 466	8,5
Przesyłanie	148	128	15,6
Dystrybucja	406	357	13,7
Handel	1 525	1 342	13,6
<b>Razem</b>	<b>16 683</b>	<b>15 293</b>	<b>9,1</b>
Wytwarzanie - nowe	332	186	78,5
Przesyłanie – nowe	1	2	-50,0
Dystrybucja – nowe	11	11	0,0
Handel – nowe	38	48	-20,8
<b>Razem - nowe</b>	<b>382</b>	<b>247</b>	<b>54,7</b>

Źródło: GUS.

## Podstawowe dane finansowe w sektorze wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (w mld zł)



Źródło: GUS.

## Podstawowe wskaźniki finansowe w sekcji wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskowych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	62,0	98,7	1,6	43,6
10-49	12.2024	62,7	99,9	0,7	66,0
50 i więcej	12.2025	84,5	92,8	6,4	64,1
50 i więcej	12.2024	77,8	95,6	5,3	65,3

Źródło: GUS.

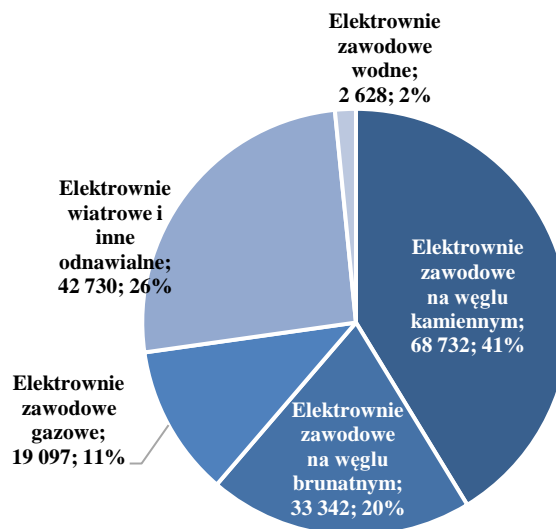
- Energia elektryczna produkowana jest przede wszystkim w elektrowniach zawodowych. W 2025 r. ich udział nadal spadał i wielkość produkcji w tych obiektach wyniosła 123 800 GWh, co stanowiło ok. 74,3% całej produkcji (spadek o 0,8 p.p r/r).
- Najważniejszym paliwem do wytwarzania energii elektrycznej jest wciąż węgiel kamienny. Odnawialne źródła energii wyprodukowały w 2025 r. 42 730 GWh wobec 42 208 GWh rok wcześniej. Ich udział wyniósł 25,7% (spadek o 0,4 p.p. r/r). Udział węgla kamiennego spadł nieznacznie, do 41,3%. Największy wzrost odnotowały zawodowe elektrownie gazowe, ich produkcja energii wzrosła z 16 768 GWh do 19 097 GWh, a udział z 10,0 do 11,5%.
- W 2025 r. kontynuowano częściową regulację cen energii elektrycznej. Ceny dla gospodarstw domowych były zamrożone do końca 2025 r. na poziomie 500 zł/MWh netto (po opodatkowaniu 621 zł/MWh). W 2026 r. zaprzestano regulacji cen energii elektrycznej.
- Projekt aktualizacji Polityki Energetycznej Polski 2040 zakłada, że produkcja energii z OZE będzie stanowić w 2040 r. ok. 51,0% łącznej produkcji energii w Polsce. W obowiązującej Polityce udział OZE został założony na poziomie 40,0%.
- Rok 2025 przyniósł istotną zmianę w strukturze źródeł produkcji energii elektrycznej – nastąpił duży wzrost udziału elektrowni zawodowych gazowych. Spowodowało to spadek udziału odnawialnych źródeł energii, mimo niewielkiego wzrostu produkcji z tych źródeł.
- Niska elastyczność produkcji z elektrowni zawodowych powoduje, że w sytuacji korzystnych warunków atmosferycznych produkcja energii ze źródeł odnawialnych jest ograniczana. Skala ograniczeń nierynkowych, przede wszystkim z powodów bilansowych, wobec przyrostu mocy źródeł odnawialnych (w 2025 r. wzrost o 16,6% r/r wobec 7,1% r/r ogółem) rośnie. W 2024 r. ograniczenia ze źródeł fotowoltaicznych wzrosły o 2 362% r/r, a ze źródeł wiatrowych – o 199,0% r/r.
- Konflikt na Bliskim Wschodzie poprzez gwałtowny wzrost cen paliw energetycznych na rynkach światowych i na rynku krajowym wpływa na koszty elektrowni opartych na gazie (w 2025 r. ich udział w produkcji energii wynosił 11,0%, a w I kwartale 2026 r. sięgał 13,0%). Hurtowe ceny energii w I kwartale 2026 r., ze względu na istotny udział krajowego węgla w strukturze wytwarzania oraz oczekiwanie na zakończenie konfliktu, wzrosły nieznacznie, jednak przedłużanie zakłóceń w dostawach paliw może prowadzić w dłuższej perspektywie do wyższego wzrostu cen.
- Według analityków PKO Banku Polskiego prognozowane tempo wzrostu krajowej gospodarki w 2026 r. na poziomie ok. 3,5% r/r powinno zwiększyć zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozytywnie wpływać na podmioty sekcji, podobnie jak utrzymanie mechanizmów wsparcia (rynek mocy). Rosnący udział OZE ograniczy przychody jednostek konwencjonalnych, choć wyniki spółek obrotu po odejściu od mrożenia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w 2026 r. i z uwagi na wzrost dostaw energii mogą poprawić się. Konflikt na Bliskim Wschodzie może jednak w przypadku eskalacji wpływać negatywnie na wzrost gospodarczy w skali globalnej i w konsekwencji także w Polsce.

### Charakterystyka sekcji wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednos-tek	Pracow-nicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	79	1,6	0,53	0,25
10-49	12.2024	75	1,9	0,34	0,35
50 i więcej	12.2025	58	67,8	29,04	13,52
50 i więcej	12.2024	54	66,9	21,93	12,27

Źródło: GUS.

### Struktura produkcji energii elektrycznej w 2025 r. (w GWh i %)



Źródło: Polskie Sieci Energetyczne.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Stabilna



## BUDOWNICTWO

- Zgodnie z rejestrem REGON według stanu na koniec marca 2026 r. w budownictwie działało 586,5 tys. przedsiębiorstw. Jedyne 664 przedsiębiorstw pochodziło z sektora publicznego.
- Przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (467,9 tys.) i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (82,3 tys.).
- Dominowały małe podmioty, zatrudniające mniej niż 10 osób (573,3 tys.), jedynie 1 395 podmiotów deklarowało zatrudnienie powyżej 49 osób, w tym 129 powyżej 249 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie 13,9 tys. nowych podmiotów, z czego 11,4 tys. osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, a 2,3 tys. w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Na strukturę sprzedaży produkcji sektora istotnie wpływa wielkość podmiotów. Utrzymuje się znaczny udział małych podmiotów w realizacji specjalistycznych robót budowlanych. Dział ten zdominowany jest przez mikrofirmy (zatrudniające do 9 pracowników). Najczęściej są to jednoosobowe działalności gospodarcze.
- W strukturze produkcji budowlano-montażowej według rodzaju obiektów największy udział mają obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym autostrady i drogi – w 2025 r. było to 20,0% (rok wcześniej 23,1%). Udział budynków niemieszkalnych utrzymuje się na poziomie ok. 30,0% (1/3 stanowią budynki przemysłowe i magazynowe), choć w I kwartale 2026 r. udział ten wzrósł. Udział budynków mieszkalnych w I kwartale 2026 r. istotnie spadł (o 7,4 p.p.).
- W badaniach ogólnego klimatu koniunktury diagnozy ogólnej sytuacji przedsiębiorstw pozostają pesymistyczne. Przewidywania są za to optymistyczne lub mniej pesymistyczne niż na początku roku. Przedsiębiorstwa zgłaszające bariery najczęściej wskazywały na trudności związane z kosztami zatrudnienia. W skali roku spadło znaczenie uciążliwości związanych z kosztami zatrudnienia, niedoborem wykwalifikowanych pracowników, obciążeniami na rzecz budżetu i popytem.
- Z analizy danych BIG InfoMonitor oraz bazy BIK wynika, że sektor budowlany zanotował jeden z największych wzrostów zadłużenia na koniec listopada 2025 r. – z 5,4 mld zł do ponad 6,0 mld zł w skali roku. Liczba dłużników spadła o blisko 3,7 tys. Jest to efekt koncentracji ryzyka w mniejszej grupie podmiotów, przede wszystkim u średnich i dużych wykonawców, którzy realizują największe kontrakty infrastrukturalne i kubaturowe. Jest to spowodowane niedoborem inwestycji infrastrukturalnych.

### Podmioty gospodarki narodowej w budownictwie, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Budowa budynków –zarejestrowane	151 184	150 587	0,4%
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej – zarejestrowane	37 608	36 650	2,6%
Roboty specjalistyczne – zarejestrowane	397 668	387 679	2,6%
Budowa budynków – nowe	2 642	2 537	4,1%
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej – nowe	562	650	-13,5%
Roboty specjalistyczne – nowe	10 674	10 244	4,2%

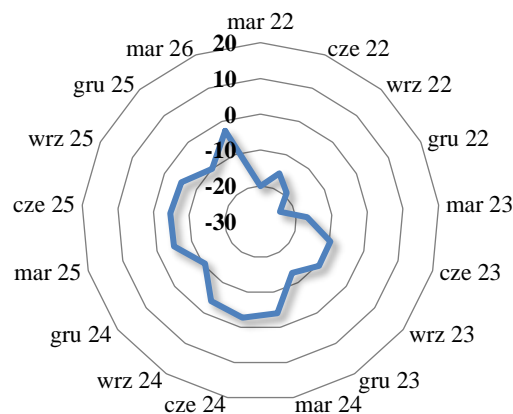
Źródło: GUS.

### Struktura produkcji budowlano-montażowej (w %)

Wyszczególnienie	2024 r.	2025 r.	I kw. 2026 r.	I kw. 2026 r.
Budynki mieszkalne	16,6	20,1	26,5	19,1
Budynki niemieszkalne	28,9	27,3	29,2	34,6
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	54,5	52,6	44,3	46,3

Źródło: GUS.

### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie



Źródło: GUS.

## Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych

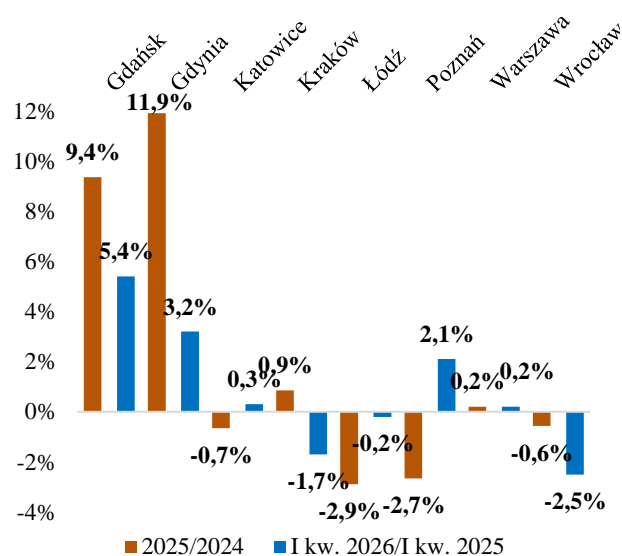
- W 2025 r. w budownictwie mieszkaniowym oddano do użytkowania 208,3 tys. mieszkań, więcej o 4,1 % r/r. Jednak w I kwartale 2026 r., według wstępnych danych, o 1,4% mniej.
- Deweloperzy przekazali 133,9 tys. mieszkań w 2025 r. (więcej o 7,4% r/r) i 26,1 tys. mieszkań w I kwartale br. (mniej o 5,9% r/r), a inwestorzy indywidualni odpowiednio – 67,2 tys. mieszkań (mniej o 3,4% r/r) i 17,9 tys. (więcej o 6,0% r/r).
- Liczba pozwoleń na budowę dla deweloperów w 2025 r. (172,2 tys.) była niższa aż o 16,2% r/r, a dla inwestorów indywidualnych (85,6 tys.) – wyższa o 8,3% r/r. Jednak w I kwartale 2026 r. deweloperzy otrzymali 45,9 tys. pozwoleń, o 10,7% więcej r/r. Dla inwestorów indywidualnych wydano 20,6 tys. (wzrost o 13,0% r/r).
- Deweloperzy rozpoczęli w 2025 r. budowę 129,7 tys. mieszkań (o 14,9% mniej r/r), a inwestorzy indywidualni – 78,8 tys. (o 2,6% więcej r/r). W I kwartale 2026 r. deweloperzy rozpoczęli budowę 30,9 tys. mieszkań (spadek o 11,4% r/r), a inwestorzy indywidualni 16,8 tys. mieszkań (spadek o 6,3% r/r).
- W marcu 2026 r. zainteresowanie kredytem mieszkaniowym było rekordowe, o 80,5% r/r wzrosła wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe (wnioskowało o nie 63,31 tys. osób, o 71,7% więcej r/r). Również średnia wartość wnioskowanego kredytu była rekordowa – 506,42 tys. zł.
- W kwietniu 2026 r., w przeliczeniu na dzień roboczy, banki i SKOK-i przesłały do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 29,8% r/r. O kredyt wnioskowało 42,3 tys. potencjalnych kredytobiorców w porównaniu do 35,6 tys. rok wcześniej. Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego wyniosła w kwietniu 2026 r. 500,4 tys. zł i była wyższa o 9,3% r/r. W porównaniu do marca 2026 r. spadła o 1,2%.
- Według danych NBP w 2025 r. na rynku pierwotnym w największych miastach przeważała stabilizacja cen transakcyjnych metra kwadratowego mieszkania (wyjątek stanowiło Trójmiasto). Na mniejszych rynkach odnotowano przeważnie zróżnicowany wzrost cen, nie przekraczający jednak poziomu 10,0% r/r.
- Na rynku pierwotnym największy wzrost cen w 2025 r. wystąpił w Gdyni i Gdańsku, a w mniejszych miastach – w Olsztynie (8,9% r/r) i Bydgoszczy (8,7% r/r). Największy spadek wystąpił w Rzeszowie (6,8% r/r).
- W I kwartale 2026 r. wzrost cen odnotowano w Gdyni, Gdańsku, Poznaniu, Katowicach i Warszawie, spadek we Wrocławiu, Krakowie i Łodzi.

### Mieszkania oddane do użytkowania, pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy (w tys.)

Wyszczególnienie	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	291,3	266,1	61,9	67,5
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	233,8	212,4	55,7	49,4
Mieszkania oddane do użytkowania	200,1	208,3	46,1	45,2

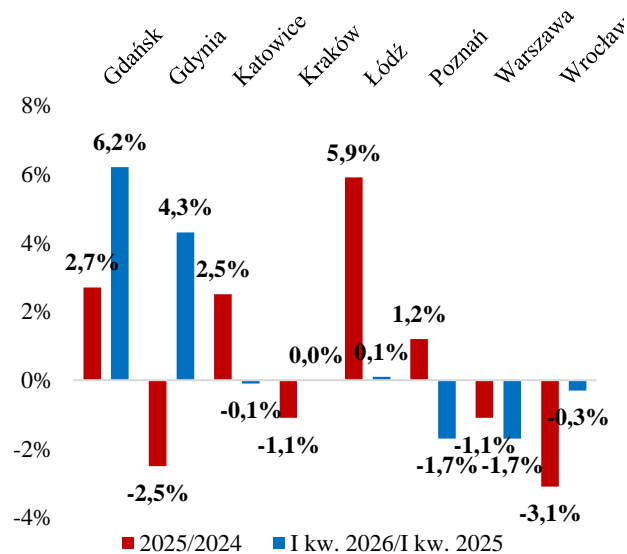
Źródło: GUS.

### Zmiany cen transakcyjnych na rynku pierwotnym



Źródło: NBP.

### Zmiany cen transakcyjnych na rynku wtórnym



Źródło: NBP.

### Stawki najmu

Miasto	Średnia miesięczna stawka (zł)		Zmiana (%)	
	2025	2024	r/r	k/k
Gdańsk	1 995	1 979	0,81	-2,86
Katowice	1 274	1 286	-0,93	2,27
Kraków	1 850	1 841	0,49	-1,28
Łódź	1 434	1 369	4,75	0,92
Poznań	1 637	1 551	5,54	1,04
Warszawa	2 431	2 311	5,19	1,17
Wrocław	1 921	1 888	1,75	-0,93

Źródło: AMRON SARFiN.

- Na mniejszych rynkach najsilniejszy wzrost wystąpił w Bydgoszczy (o 21,5% r/r) i Olsztynie (o 7,9% r/r), a największe spadki w Szczecinie (o 4,0% r/r). Na innych rynkach spadki cen nie przekraczały 1,0% r/r (Lublin, Opole).
- Na rynku wtórnym, na większych rynkach przeważały spadki cen, na mniejszych ceny wzrosły. Ceny transakcyjne najmocniej wzrosły w 2025 r. w Łodzi, a na mniejszych rynkach w Bydgoszczy (o 11,2% r/r) i Zielonej Górze (o 9,4%). Ceny najbardziej spadły w Gdyni, Wrocławiu i Poznaniu.
- W I kwartale 2026 r. ceny na większości dużych rynków były stabilne lub spadły, wyjątkiem były wzrosty w Gdańsku i Gdyni. W grupie mniejszych miejscowości ceny na większości rynków wzrosły, najsilniej w Bydgoszczy (o 8,2% r/r) i Szczecinie (o 6,2% r/r), spadły tylko w Białymstoku (o 2,7% r/r) i Lublinie (o 0,9% r/r).
- Według AMRON w IV kwartale 2025 r. niewielki wzrost stawek czynszu w ujęciu kwartalnym odnotowano w Katowicach, Warszawie, Poznaniu i Łodzi, a spadek w Gdańsku, Krakowie i Wrocławiu. W skali roku czynsze wzrosły na większości analizowanych rynków (wyjątek w Katowicach), najmocniej w Poznaniu, Warszawie i Łodzi.
- Zmniejszenie inwestycji w roku 2025 (mniej pozwoleń na budowę i rozpoczętych budów) sprzyjało równoważeniu rynku mieszkaniowego, wykazującemu wysoką nadpodaż ofert. Obniżki stóp procentowych NBP (ostatnia w marcu 2026 r.) stymulowały za to popyt. Zahamowanie wzrostu cen nieruchomości, spadek kosztów finansowania i wzrost dochodów przyniosły wzrost dostępności mieszkaniowej.
- Konflikt na Bliskim Wschodzie wstrzyma dalszy spadek kosztów finansowania (z możliwym wpływem na popyt) i może, ze względu na wzrost cen energii, negatywnie oddziaływać na poziom kosztów (transport, ceny materiałów budowlanych), inflacji oraz skutkować osłabieniem koniunktury. Analitycy PKO Banku Polskiego wskazują także na możliwy wzrost cen materiałów budowlanych ze względu na dużą skalę planowanych inwestycji (wzrost popytu).
- Nierównowaga na rynku pierwotnym, wynikająca ze skali dostępnych ofert w odniesieniu do sprzedaży, stabilizuje ceny mieszkań, z korektą na niektórych dużych rynkach. Segment mieszkaniowy będzie w 2026 r. korzystał z impulsu popytowego, wywołanego łagodzeniem polityki pieniężnej oraz trwającym wzrostem dochodów rozporządzalnych, wywołanym wyższą dynamiką wynagrodzeń nominalnych w gospodarce narodowej od dynamiki cen dóbr i usług konsumpcyjnych.
- Przychody podmiotów budownictwa kubaturowego w 2025 r. wzrosły, jednak w podobnej skali wzrosły koszty. Udział przedsiębiorstw wykazujących zysk nie uległ istotnej zmianie podobnie jak poziom kosztów. Wzrosły zarówno zyski jak i strata netto. Według analiz PKO Banku Polskiego firmy budowlane będą beneficjentami rosnącego popytu na obiekty infrastruktury wojskowej, a realizacja tzw. Ustawy Schronowej pobudzi prace modernizacyjne i inwestycyjne, podobnie jak przesunięcie 25 mld zł z Krajowego Programu Odbudowy i Zwiększania Odporności do Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności na inwestycje podwójnego zastosowania, co umożliwi finansowanie przedsięwzięć kubaturowych od 2026 r.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Stabilna



## Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków niemieszkalnych

### obiekty biurowe

- Według Newmark w I kwartale 2026 r. na ośmiu największych rynkach regionalnych zasoby nowoczesnej powierzchni biurowej wynosiły 6,76 mln m<sup>2</sup>, a w Warszawie 6,28 mln m<sup>2</sup>, podobnie jak rok wcześniej.
- W Warszawie w 2025 r. do użytku oddano 88,7 tys. m<sup>2</sup> nowej powierzchni biurowej, ale równocześnie z rynku wycofano ok. 165 tys. m<sup>2</sup> w celu zmiany funkcji lub modernizacji. W I kwartale 2026 r. wielkości te wyniosły odpowiednio 42,9 m<sup>2</sup> i 24,0 tys. m<sup>2</sup>. Savills szacuje nową podaż w Warszawie w 2026 r. na 72 tys. m<sup>2</sup> (kolejny rok spadku), a w 2027 r. na jeszcze niższym poziomie.
- Na rynkach regionalnych w 2025 r., zgodnie z szacunkami Newmark, oddano tylko 20,6 tys. m<sup>2</sup> nowej powierzchni biurowej na trzech rynkach (spadek o 83,0% r/r), najmniej w historii statystyk. Już w I kwartale 2026 r. oddano ponad dwukrotnie większą powierzchnię – 47,2 tys. m<sup>2</sup>. Szacowana wielkość nowej podaży ma nie przekroczyć w 2026 r. 100 tys. m<sup>2</sup>.
- Colliers International szacuje powierzchnię w budowie na rynkach regionalnych na koniec I kwartału 2026 r. na 213,5 tys. m<sup>2</sup>, czyli na poziomie zbliżonym do I kwartału 2025 r.
- Na rynku warszawskim popyt w 2025 r. był na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku. Wynajęto ponad 794,1 tys. m<sup>2</sup>. W I kwartale 2026 r. popyt wyniósł 133,8 tys. m<sup>2</sup> (spadek o 8,8% r/r, a w stosunku do poprzedniego kwartału o ok. 57,0%).
- W 2025 r. popyt na rynkach regionalnych odnotował rekordowy historycznie poziom – 772,6 tys. m<sup>2</sup> (wzrost o 8,2 % r/r). W I kwartale 2026 r. popyt był niższy w ujęciu rocznym o ok. 30,0%, a kwartalnie był mniejszy o ponad 51,0%.
- Wobec niewielkiej podaży wskaźnik wolnej powierzchni w Warszawie na koniec 2025 r. spadł do 9,1% z 10,6% na koniec 2024 r. Do dyspozycji było 564,7 tys. m<sup>2</sup> (rok wcześniej 664 tys. m<sup>2</sup>), ale tylko ok. 122 tys. m<sup>2</sup> w nowych biurach (zbudowanych po 2014 r., rok wcześniej było to 137 tys. m<sup>2</sup>). Na koniec I kwartału 2026 r. wskaźnik wzrósł do 9,5 % (ale spadł o 1,0 p.p. r/r).
- Współczynnik powierzchni niewynajętej na rynkach regionalnych na koniec 2025 r. po raz pierwszy od 2020 r. spadł i wyniósł 16,9% (mniej o 0,9 p.p. r/r i o 0,8 p.p. k/k). Na koniec I kwartału 2026 r. wskaźnik ten wzrósł do 17,4% (o 0,5 p.p.), ale spadł o 0,1 p.p. r/r.

#### Zasoby powierzchni biurowej na głównych rynkach (w mln m<sup>2</sup>)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	<b>13,07</b>	<b>12,96</b>	<b>13,04</b>	<b>13,04</b>
Warszawa	6,29	6,23	6,28	6,28
<b>Pozostałe</b>	<b>6,78</b>	<b>6,72</b>	<b>6,76</b>	<b>6,76</b>
Kraków	1,83	1,84	1,83	1,85
Wrocław	1,38	1,34	1,36	1,36
Trójmiasto	1,07	1,07	1,07	1,08
Katowice	0,78	0,74	0,77	0,74
Łódź	0,65	0,64	0,64	0,64
Poznań	0,68	0,68	0,68	0,67
Szczecin	0,19	0,19	0,19	0,19
Lublin	0,22	0,23	0,22	0,22

Źródło: Newmark, Savills.

#### Nowa podaż powierzchni biurowej na głównych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	<b>228,2</b>	<b>109,3</b>	<b>8,0</b>	<b>90,1</b>
Warszawa	104,4	88,7	5,6	42,9
<b>Pozostałe</b>	<b>123,8</b>	<b>20,6</b>	<b>2,4</b>	<b>47,2</b>
Kraków	24,1	12,0	-	8,4
Wrocław	38,4	0,0	-	24,2
Trójmiasto	19,5	0,0	-	12,7
Katowice	26,6	0,0	-	0,0
Łódź	10,9	0,0	-	0,0
Poznań	2,6	4,9	2,4	0,0
Szczecin	1,8	0,0	-	2,0
Lublin	0,0	3,7	-	0,0

Źródło: Newmark, Savills.

#### Powierzchnia biurowa w budowie na głównych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	<b>546,0</b>	<b>460,0</b>	<b>424,0</b>	<b>333,5</b>
Warszawa	273,0	194,3	212,0	120,0
<b>Pozostałe</b>	<b>257,5</b>	<b>265,7</b>	<b>202,6</b>	<b>213,5</b>
Kraków	32,0	65,0	65,2	b.d.
Wrocław	60,1	28,7	19,8	b.d.
Trójmiasto	56,1	33,3	33,7	b.d.
Katowice	30,0	38,0	15,6	b.d.
Łódź	9,8	4,4	0,7	b.d.
Poznań	55,3	82,8	52,6	b.d.
Szczecin	2,0	2,0	2,0	b.d.
Lublin	12,2	8,5	13,0	b.d.

Źródło: Colliers International, Savills.

- Czysze w 2025 r. na rynku warszawskim były na poziomie 22–28 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc w strefach centralnych, a poza centrum 16–18 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc. W najlepszych lokalizacjach stawki czynszów mogą przekraczać 30,0 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc. Wobec ograniczonej dostępności powierzchni presja na wzrost czynszów w najlepszych lokalizacjach utrzyma się także w 2026 r.
- Na rynkach regionalnych duża dostępność powierzchni do wynajęcia sprawia, że przeciętnie czynsze utrzymują się na stabilnym poziomie 16–18 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc. Spadająca dostępność dużych powierzchni w nowych budynkach może sprzyjać wzrostowi czynszów w takich lokalizacjach.
- Coraz wyraźniej zaznacza się segmentacja rynku na budynki nowe, łatwo znajdujące najemców i starsze budynki wymagające modernizacji, przejawiająca się różnicą w poziomie pustostanów, czynszów i zachęt dla wynajmujących.
- Zasoby powierzchni biurowej pozostają względnie stabilne, na rynku warszawskim z powodu rosnącej skali zasobów wycofywanych z rynku i niskiego zaangażowania inwestycyjnego, a na rynkach regionalnych z powodu ograniczenia inwestycji ze względu na wysoki wskaźnik wolnej powierzchni.
- Ze względu na wysoki wolumen dostępnej powierzchni na rynkach regionalnych aktywność deweloperska jest na rekordowo niskim poziomie i skupia się na komercjalizacji zrealizowanych projektów.
- Mała ilość projektów w budowie na wszystkich rynkach wskazuje, że zarówno w 2026 r., jak i w 2027 r. podaż pozostanie na niskim poziomie.
- Popyt pozostaje stabilny, a w jego strukturze przeważają renegecje, co wskazuje na utrzymujący się stan poszukiwania efektywności i ograniczoną skłonność do relokacji.
- Niska podaż będzie sprzyjać dalszemu spadkowi wskaźnika pustostanów i wzrostowi stawek czynszów w najlepszych lokalizacjach. W budynkach starszych wyższy poziom wolnej powierzchni będzie stabilizował czynsze.
- Utrzyma się trend wycofywania z rynku starszych powierzchni w celu modernizacji lub zmiany funkcji.

#### Popyt na nowoczesną powierzchnię biurową na głównych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	<b>1 454,2</b>	<b>1 566,7</b>	<b>337,4</b>	<b>255,3</b>
Warszawa	740,2	794,1	160,5	133,8
<b>Pozostałe</b>	<b>714,0</b>	<b>772,6</b>	<b>176,9</b>	<b>121,5</b>
Kraków	266,7	269,5	56,6	16,7
Wrocław	146,5	179,6	43,8	25,5
Trójmiasto	116,3	113,9	26,4	49,6
Katowice	47,6	55,6	18,5	10,3
Łódź	59,7	51,7	5,9	11,7
Poznań	66,8	71,8	14,5	5,7
Szczecin	2,9	11,5	0,6	0,7
Lublin	7,6	19,1	10,7	1,5

Źródło: Newmark, Savills.

#### Wskaźnik pustostanów na głównych rynkach (w %)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	<b>14,3</b>	<b>13,1</b>	<b>-</b>	<b>13,6</b>
Warszawa	10,6	9,1	10,5	9,5
<b>Pozostałe</b>	<b>17,8</b>	<b>16,9</b>	<b>17,5</b>	<b>17,4</b>
Kraków	19,0	18,4	17,6	18,4
Wrocław	19,3	19,9	20,4	22,0
Trójmiasto	12,5	11,9	12,6	10,8
Katowice	23,2	21,6	21,1	22,1
Łódź	22,7	18,3	22,3	19,6
Poznań	13,4	13,9	15,0	13,8
Szczecin	7,7	6,4	8,0	7,9
Lublin	11,6	10,4	11,1	10,5

Źródło: Colliers International, Newmark, Savills.

#### Poziom ryzyka

Średni



#### Perspektywa

Stabilna



## obiekty magazynowe

- Na koniec 2025 r. zasoby nowoczesnych powierzchni magazynowo-przemysłowych wzrosły do 36,6 mln m<sup>2</sup> (wzrost o 5,9% r/r).
- W 2025 r. najwyższą dynamikę wzrostu zasobów w skali roku na dużych rynkach odnotowały Dolny i Górny Śląsk (odpowiednio 8,6% i 7,6%). O prawie 50,0% wzrosły zasoby Opola, a o 8,7% Szczecina.
- Nowa podaż w 2025 r. wyniosła 1,7 mln m<sup>2</sup>, najmniej od 2016 r., o 35,0% mniej niż w roku 2024 (2,6 mln m<sup>2</sup>). Podaż skupiała się na rynkach „wielkiej piątki” (liderem pozostał Dolny Śląsk) i w Szczecinie.
- Od połowy 2022 r. spadała wielkość powierzchni w budowie. Rok 2025 przyniósł stabilizację poziomu inwestycji. Aktywność inwestycyjną zdominował rynek warszawski (ok. 36,0% udziału). Sześć największych rynków miało 80,0% udziału w inwestycjach. Zwraca uwagę relatywnie wysoki poziom inwestycji na rynku rzeszowskim (ok. 20,0% dotychczasowych zasobów).
- W 2025 r. rozpoczęto budowę prawie 1,9 mln m<sup>2</sup> powierzchni magazynowej. Poziom przednamu w nowych inwestycjach wyniósł ponad 60% (wzrost o 9 p.p. r/r).
- Popyt wzrósł w 2025 r. o 14% (trzeci najlepszy historycznie wynik), koncentrując się na największych rynkach (83% na sześciu największych). Wyraźnie wzrósł popyt na rynku Szczecina (o ponad 87,0% r/r).
- Popyt netto (nowe umowy i ekspansje) wyniósł 3,18 mln m<sup>2</sup> (w 2024 r. 3,34 mln m<sup>2</sup>, spadek o 6,0% r/r).
- Aktywność najemców skupiała się na głównych rynkach magazynowych. Na pięć największych przypadło w 2025 r. 70,0% całkowitego popytu netto. Zwraca uwagę wzrost aktywności na rynku Opola. Największy spadek popytu w ujęciu rocznym wystąpił w województwach kujawsko-pomorskim oraz podkarpackim (o ponad 70,0%).
- Wskaźnik powierzchni niewynajętej na koniec 2025 r. nie zmienił się istotnie w ujęciu rocznym i wyniósł 7,4% (spadek o 0,8 p.p. k/k i o 0,1 p.p. r/r).
- Wielkość dostępnej powierzchni na koniec 2025 r. wyniosła ok. 2,7 mln m<sup>2</sup> (na koniec 2024 r. było to 2,6 mln m<sup>2</sup>) i ponad 690 tys. m<sup>2</sup> w inwestycjach w trakcie realizacji (na koniec 2024 r. było to 830 mln m<sup>2</sup>).
- Na większości rynków wskaźnik pustostanów nie przekraczał 10,0%. Najwyższy był w województwie świętokrzyskim (wzrost o 0,3 p.p. r/r) i lubuskim (spadek o 2,8 p.p. r/r). Najniższy udział wolnej powierzchni odnotowano na rynkach najmniejszych.

### Zasoby powierzchni magazynowej (w mln m<sup>2</sup>)

Rynek	2022 r.	2023 r.	2024 r.	2025 r.
Warszawa	5 800,8	6 493,0	6 998,3	7 343,7
Górny Śląsk	4 817,6	5 469,6	5 746,5	6 185,6
Polska Centralna	4 092,0	4 512,2	4 893,3	5 097,4
Poznań	3 336,0	3 384,0	3 624,5	3 743,2
Dolny Śląsk	3 734,9	4 111,1	4 885,8	5 307,5
Trójmiasto	1 357,3	1 442,5	1 744,7	1 822,4
Kraków	917,4	1 035,7	1 176,1	1 236,3
Bydgoszcz-Toruń	636,0	884,1	883,5	928,3
Szczecin	1 145,9	1 242,4	1 242,4	1 350,1
Lubuskie	1 082,7	1 519,8	1 675,7	1 657,2
Rzeszów	426,7	514,7	515,7	548,9
Lublin	355,0	422,1	454,6	523,3
Opole	246,0	271,4	290,0	428,9
Olsztyn	180,7	181,4	181,4	183,9
Kielce	93,5	125,7	125,7	125,7
Białystok	83,4	98,8	98,8	98,8
<b>Polska</b>	<b>28 305,7</b>	<b>31 708,4</b>	<b>34 536,9</b>	<b>36 581,1</b>

Źródło: Newmark.

### Podaż nowej powierzchni magazynowej na największych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2023 r.	2024 r.	2025 r.
Warszawa	702,5	468,3	303,9
Górny Śląsk	599,1	288,1	294,5
Polska Centralna	415,2	342,9	216,4
Poznań	367,5	249,1	118,0
Dolny Śląsk	389,0	674,6	349,8
Trójmiasto	72,8	290,0	77,3
Kraków	165,3	163,7	42,2
Bydgoszcz-Toruń	238,9	0,0	41,1
Szczecin	93,3	0,0	107,7
Lublin	64,6	34,1	68,7
Rzeszów	88,0	0,0	33,3
Lubuskie	437,3	67,5	20,2
<b>Polska</b>	<b>3 702,7</b>	<b>2 600,5</b>	<b>1 684,3</b>

Źródło: Newmark.

### Powierzchnia w budowie na głównych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2023 r.	2024 r.	2025 r.
Warszawa	478,9	206,5	647,9
Górny Śląsk	279,0	383,0	191,9
Polska Centralna	403,0	232,3	188,8
Poznań	247,6	156,7	34,5
Dolny Śląsk	829,0	344,2	124,1
Trójmiasto	288,3	110,3	220,9
Kraków	141,3	66,8	8,0
Bydgoszcz-Toruń	10,1	30,7	45,5
Szczecin	0,0	114,0	73,2
Lublin	34,1	57,5	0,0
Rzeszów	33,0	33,3	115,0
Lubuskie	75,5	22,7	0,0
<b>Polska</b>	<b>2 819,6</b>	<b>1 757,9</b>	<b>1 787,8</b>

Źródło: Newmark.

- W 2025 r., podobnie jak rok wcześniej, czynsze utrzymywały się na stosunkowo stabilnym poziomie. Skłonność do ustępstw cenowych zależała od dostępności wolnej powierzchni na rynku i standardu technicznego.
- Według Savills bazowe stawki czynszów w magazynach wielkopowierzchniowych były w przedziale 3,60–6,75 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc na koniec 2025 r., a efektywne w przedziale 2,80–5,70 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc. Najwyższe stawki czynszowe były w Warszawie (do 6,00 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc).
- Rynek powierzchni magazynowych osiągnął stan równowagi i stabilizacji, znajdował się w dobrej kondycji.
- Poziom inwestycji uwzględnia wielkość popytu, nowe inwestycje rzadko mają charakter spekulacyjny (udział projektów spekulacyjnych spadł według Colliers International z 60,0% w 2023 r. do 30,0% na koniec 2025 r.), rośnie poziom przednamu w realizowanych projektach. W 2025 r. nowe projekty realizowane były na większości rynków.
- Wzrost popytu stabilizuje wskaźnik pustostanów, pozwalając stopniowo zagospodarować nadwyżki.
- Perspektywy rynku są dobre ze względu na zmiany kierunków aktywności przemysłowej (z Niemiec, krajów azjatyckich), rozwój infrastruktury transportowej oraz przewagi konkurencyjne (dostępność gruntów, niższe koszty budowy i koszty pracy) oraz prognozy dla polskiej gospodarki. Zagrożeniem mogą być negatywne skutki makroekonomiczne konfliktu na Bliskim Wschodzie.
- Oczekuje się utrzymania poziomu popytu z przewagą renegecji. Colliers International prognozuje wzrost popytu netto ze strony sektora e-commerce.
- Dostępność wolnej powierzchni magazynowej powinna w dalszym ciągu stabilizować poziom czynszów.

#### Popyt na powierzchnię magazynową na największych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2023 r.	2024 r.	2025 r.
Warszawa	1 434,0	1 378,4	1 407,8
Górny Śląsk	909,9	834,0	1 072,7
Polska Centralna	606,3	1 000,9	1 174,3
Poznań	491,3	576,3	632,5
Dolny Śląsk	1 007,4	891,0	862,8
Trójmiasto	408,7	290,0	352,7
Kraków	232,0	180,0	151,9
Bydgoszcz-Toruń	29,6	209,7	61,0
Szczecin	226,4	174,1	325,9
Lublin	102,9	73,9	49,5
Rzeszów	57,0	104,7	26,8
Lubuskie	66,8	70,3	201,5
<b>Polska</b>	<b>5 612,4</b>	<b>5 822,4</b>	<b>6 637,7</b>

Źródło: Newmark.

#### Wskaźnik pustostanów (w %)

Rynek	2023 r.	2024 r.	2025 r.
Warszawa	7,7	5,4	4,5
Górny Śląsk	6,1	5,8	8,2
Polska Centralna	10,2	9,7	7,0
Poznań	6,5	7,0	8,4
Dolny Śląsk	8,1	9,6	10,7
Trójmiasto	1,7	7,1	6,7
Kraków	2,2	3,0	2,6
Bydgoszcz-Toruń	6,4	5,2	7,0
Szczecin	7,2	2,8	1,2
Lublin	14,2	12,5	10,9
Rzeszów	1,7	2,5	5,3
Lubuskie	8,6	19,0	16,2
Opole	4,0	2,4	1,2
Olsztyn	2,6	2,3	2,2
Kielce	18,4	16,9	17,2
Białystok	4,0	0,0	0,0
<b>Polska</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>

Źródło: Newmark.

- Według oceny JLL, o rozwoju rynku magazynowego decyduje obecnie nie tyle skala powierzchni, ile dopasowanie obiektów do potrzeb biznesu: technologicznych, kosztowych i operacyjnych. Rynek nieustannie się rozwarstwia: oprócz logistyki rozwijają się formaty pod e-commerce, e-grocery czy sieci paczkomatów.
- Jednym z rynkowych trendów w 2025 r. była rosnąca popularność transakcji typu *sale & leaseback*. Transakcje najmu zwrotnego zapewniają długoterminowe zabezpieczenie najmu i przepływ środków pieniężnych, co czyni je atrakcyjnymi w okresach wysokiej niepewności, związanej z handlem międzynarodowym.
- JLL ocenia, że jeśli utrzyma się obecna ostrożność deweloperów, to w najbardziej pożądanym lokalizacjach i segmentach wolumen nowoczesnej powierzchni może wyraźnie się zmniejszyć, szczególnie w zakresie dużych modułów o wysokim standardzie. Jednak ewentualne zakończenie wojny Rosji z Ukrainą tworzy szansę dla Polski na przekształcenie się w hub logistyczny odbudowy Ukrainy. Będzie to stanowić impuls do rozwoju rynku.

#### Poziom ryzyka

Średni



#### Perspektywa

Stabilna



## obiekty handlowe

- Rynek handlowy w 2025 r. wyróżniał się pozytywnie dynamiką. Na koniec 2025 r. wielkość nowoczesnych powierzchni handlowych w aglomeracjach szacowano na 17,1–17,25 mln m<sup>2</sup> (w poprzednim roku było to 16,5–16,8 mln m<sup>2</sup>). Cushman & Wakefield szacował powierzchnię handlową na koniec I kwartału 2026 r. na 17,31 mln m<sup>2</sup>.
- W 2025 r. oddano do użytku 545–575 tys. m<sup>2</sup> nowej powierzchni. To kolejny rekordowy rok (w 2024 r. szacunki tych samych źródeł danych wynosiły 530–545 tys. m<sup>2</sup>). Szacunek podaży nowej powierzchni w I kwartale 2026 r. to 68,8–73,0 tys. m<sup>2</sup>, po połowie w nowych obiektach (5 projektów) i rozbudowie (6–7 obiektów).
- Większość (75,0%) nowej powierzchni powstała w formie parków handlowych, 13,0% w wolnostojących obiektach, 8,0% w tradycyjnych centrach handlowych, a 4,0% w centrach wyprzedażowych. Według Colliers International nawet 87,2% nowej powierzchni powstało w formacie parków handlowych (9,1% jako centra handlowe i 3,7% jako centra wyprzedażowe). W konsekwencji powierzchnia centrów handlowych nie ulega istotnym zmianom.
- Wobec dominacji w nowej podaży parków handlowych rośnie ich udział w zasobach. Według BNP Paribas Real Estate parki handlowe na koniec 2025 r. miały 19,0% udziału w zasobach wobec 13,0% na koniec 2022 r., kosztem tradycyjnych centrów handlowych (61,0% na koniec 2025 r.).
- Na koniec 2025 r. szacunki powierzchni w budowie wahały się w granicach 610–644 tys. m<sup>2</sup> (tylko ok. ¼ w miejscowościach pow. 400 tys. mieszkańców). Na koniec I kwartału 2026 r. było to 680–770 tys. m<sup>2</sup>, i był to najwyższy poziom od dziesięciu lat. Według BNP na koniec 2025 r. 462,1 tys. m<sup>2</sup> (na 610 tys. m<sup>2</sup> ogółem) powierzchni w budowie powstawało w nowych obiektach, 148,1 tys. m<sup>2</sup> stanowiły rozbudowy i zmiany formatu. Colliers International szacuje, że 94,0% projektów powstaje w formacie parków handlowych, a 62,0% w miejscowościach pon. 100 tys. mieszkańców.
- Rosnącą aktywność rynku handlowego potwierdza spadek udziału wolnej powierzchni, średni poziom pustostanów w największych miastach w Polsce spadł w 2025 r. do 2,8% (o 0,6 p.p. r/r). Wzrost odnotowano tylko w Łodzi i Krakowie.
- Według Cushman & Wakefield w 2025 r. czynsze w najlepszych centrach handlowych i na głównych ulicach wzrosły o ok. 5,0–6,0% r/r, a w parkach handlowych typu “prime” o ok. 10,0%.

### Zasoby powierzchni handlowej (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	2024 r.	2025 r.	I kw. 2026 r.
Warszawa	2 415,6	2 411,3	2 427,2
aglomeracja śląska	1 568,9	1 595,3	1 599,7
Trójmiasto	1 007,5	993,5	993,5
Poznań	877,1	889,2	889,2
Wrocław	872,3	877,0	883,2
Kraków	806,6	828,7	814,7
Łódź	692,3	703,1	709,7
Szczecin	471,1	478,6	478,6
<b>Polska</b>	<b>16 810,0</b>	<b>17 250,5</b>	<b>17 309,3</b>

Źródło: Cushman & Wakefield.

### Nowa podaż powierzchni handlowej na największych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	II kw. 2025 r.	III kw. 2025 r.	IV kw. 2025 r.
Warszawa	3,0	-	-
aglomeracja śląska	-	-	41,5
Trójmiasto	-	-	-
Poznań	-	7,0	-
Wrocław	-	4,7	-
Kraków	19,0	-	3,0
Łódź	-	-	5,8
Szczecin	-	-	7,0

Źródło: BNP Paribas Real Estate

### Struktura powierzchni handlowej w 2025 r. (w %)

Rynek	Centra handlowe	Parki handlowe	Centra wyprzedażowe
Warszawa	74	23	3
aglomeracja śląska	77	20	3
Trójmiasto	76	21	2
Poznań	88	10	2
Wrocław	76	22	2
Kraków	81	13	6
Łódź	91	6	2
Szczecin	75	17	8
Lublin	74	23	3
Bydgoszcz	94	6	-
Białystok	83	11	6
Częstochowa	80	20	-
Miasta średnie	83	16	1
Miasta małe	58	42	-

Źródło: Colliers International

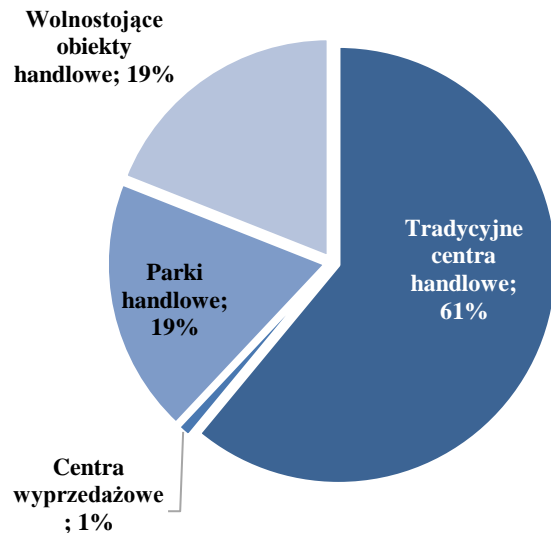
### Powierzchnia handlowa w budowie na największych rynkach (w tys. m<sup>2</sup>)

Rynek	II kw. 2025 r.	III kw. 2025 r.	IV kw. 2025 r.
Warszawa	5,0	5,0	28,1
aglomeracja śląska	53,6	62,8	31,1
Trójmiasto	0,0	10,0	6,0
Poznań	0,0	0,0	0,0
Wrocław	10,2	5,5	6,2
Kraków	5,1	5,1	5,1
Łódź	0,0	0,0	27,4
Szczecin	7,0	21,5	14,5

Źródło: BNP Paribas Real Estate

- Na początku 2026 r. inflacyjna indeksacja czynszów wyniosła 1,9–2,1% dla stawek w euro oraz 3,6% w przypadku umów w złotych, ale wzrost poziomu czynszów w I kwartale 2026 r. przewyższył poziom inflacji.
- Poziom czynszów w centrach handlowych jest istotnie wyższy niż w parkach handlowych. W I kwartale 2026 r. dla najlepszych obiektów (powierzchnia ok. 100 m<sup>2</sup>) czynsz prime w centrach handlowych sięgnął 180 euro/m<sup>2</sup>/miesiąc, w najlepszych regionalnych parkach handlowych wyniósł ok. 19,5 euro /m<sup>2</sup>/miesiąc.
- Aktywność na rynku handlowym notowała rekordowe poziomy. Nowa podaż powierzchni była o ok. 5,0% wyższa niż w poprzednim roku, powierzchnia handlowa w budowie osiągnęła na koniec I kwartału 2026 r. najwyższy poziom od 10 lat. Wyraźnie spadł wskaźnik wolnej powierzchni, a solidny popyt na powierzchnie handlowe sprzyjał wzrostowi czynszów.
- Niezmiennie w nowych inwestycjach dominują parki handlowe, a nowe projekty realizowane są w większości w małych miejscowościach. Na największych rynkach utrzymuje się trend przebudowy, rozbudowy i modernizacji (ze względu na wiek obiektów) oraz zmian przeznaczenia. Cushman & Wakefield zwraca uwagę, że wzrost podaży i zasobów powierzchni handlowej będzie prowadził do rozłożenia klientów oraz obrotów na większą liczbę obiektów, co będzie się odbijać na wynikach pojedynczych obiektów.
- Polska pozostaje liderem w Europie pod względem powierzchni nowo oddawanych parków handlowych. W 2026 r. w budowie znajduje się rekordowa powierzchnia obiektów handlowych. Do największych obiektów, których otwarcie planowane jest już w III kwartale 2026 r., należą parki handlowe BIG Piła (38 tys. m<sup>2</sup>), Brama Bieszczad w Sanoku (23 tys. m<sup>2</sup>) oraz Galeria Podhalańska w Nowym Targu (21,5 tys. m<sup>2</sup>). Parki handlowe pozostaną dominującym formatem nowej podaży. Jednocześnie obserwowany będzie proces transformacji starszych obiektów, często z przeznaczeniem pod zabudowę mieszkaniową, szczególnie w największych miastach.
- Na rozwój rynku negatywnie może wpłynąć, w sytuacji przedłużania się konfliktu na Bliskim Wschodzie, ponowne pogorszenie się koniunktury gospodarczej i konsumpcji. Najważniejszym wyzwaniem operacyjnym będzie utrzymanie efektywności kosztowej.

### Struktura nowoczesnej powierzchni handlowej według formatów na koniec 2025 r.



Źródło: BNP Paribas Real Estate.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Pozytywna



## Roboty związane z budową dróg i autostrad

- W 2025 r. w podmiotach zatrudniających powyżej 9 osób produkcja budowlano-montażowa była nieznacznie wyższa w skali roku dzięki wzrostowi w dziale robót specjalistycznych, w pozostałych działach odnotowano spadki, w dziale budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 3,1% r/r.
- W I kwartale 2026 r. produkcja była niższa we wszystkich działach. Produkcja podmiotów specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej była niższa w I kwartale 2026 r. o 7,6% r/r.
- W I kwartale 2026 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 29,9% dla prac o charakterze remontowym oraz zwiększyła się o 3,6% dla prac inwestycyjnych (przed rokiem spadek dla prac remontowych o 7,9% oraz wzrost dla prac inwestycyjnych o 4,5%). Na wyniki te istotnie wpłynęły zimowe warunki pogodowe.
- Wyniki podmiotów w dziale robót związanych z budową dróg i autostrad uległy dalszemu pogorszeniu się w 2025 r., szczególnie w grupie większych podmiotów. W tej grupie wzrósł poziom kosztów, spadły wskaźniki rentowności, udział podmiotów zyskowych, spadł zysk i wzrosła strata netto.
- Podmioty mniejsze (zatrudniające 10–49 osób) utrzymały wyższą efektywność (niższy poziom kosztów i wyższa rentowność), choć udział podmiotów zyskowych spadł w 2025 r.
- Choć wyniki podmiotów sekcji w 2025 r. były gorsze niż poprzednim roku, w ostatnim kwartale były one lepsze w ujęciu rocznym. Utrzymał się lekki trend wzrostowy przychodów, wolniejszy był wzrost kosztów niż przychodów.

### Dynamika produkcji (w cenach stałych) budowlano-montażowej (analogiczny okres roku poprzedniego=100)

Wyszczególnienie	2024 r.	2025 r.	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.
Ogółem	91,6	100,7	100,2	93,0
Budowa budynków	99,0	97,9	93,5	94,2
Budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	93,5	96,9	101,8	92,4
Roboty budowlane specjalistyczne	86,2	110,4	106,6	92,3

Źródło: GUS..

### Charakterystyka podmiotów w dziale budowa dróg i autostrad

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	379	8,9	0,69	0,07
10-49	12.2024	343	8,1	0,66	0,10
50 i więcej	12.2025	207	36,4	2,39	0,33
50 i więcej	12.2024	196	34,6	2,89	0,20

Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki w dziale budowa dróg i autostrad (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskowych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	81,5	89,8	9,4	92,1
10-49	12.2024	83,7	90,5	9,3	82,0
50 i więcej	12.2025	83,6	93,5	5,5	77,7
50 i więcej	12.2024	92,3	91,9	7,0	90,6

Źródło: GUS.

- Według analityków PKO Banku Polskiego poprawie wyników sprzyjały jak zwykle, rozliczanie w ostatnim kwartale większego zakresu projektów oraz realizacja projektów infrastruktury obronnej i wojskowej, duże zaawansowanie zadań w ramach inwestycji finansowanych z funduszy unijnych, a także stabilność cen większości materiałów budowlanych.
- PKO Bank Polski szacuje, że w 2026 r. produkcja budowlano-montażowa prawdopodobnie wzrośnie o kilka procent. Poprawie będą sprzyjać realizowane programy inwestycyjne:
  - program drogowy (w realizacji jest 1 460 km dróg, w 2026 r. GDDKiA ogłosi przetargi na ok. 470 km), w I kwartale 2026 r. podpisano kontrakty o wartości 3 mld zł, rocznie zapowiadane na 20 mld zł,
  - program kolejowy (76,2 mld zł do 2027 r.),
  - projekt Port Polska (131,7 mld zł do 2032 r. – wchodzi w fazę realizacji),
  - inwestycje hydrotechniczne i infrastrukturalne w pobliżu planowanej elektrowni jądrowej,
  - inwestycje przeciwpowodziowe (2,0 mld zł),
  - inwestycje energetyczne – zapowiadane do końca pierwszej połowy 2026 r. przetargi Polskich Sieci Energetycznych o wartości 4,6 mld zł,
  - inwestycje sektora obronnego finansowane z Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności (25 mld zł przesunięte z KPO).

- Dla podmiotów z analizowanego działu korzystne jest uwzględnianie przez PKP Polskie Linie Kolejowe i Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad wyroku Trybunału Sprawiedliwości UE z 2024 r., który pozwala ograniczać dostęp do zamówień publicznych firmom z tzw. państw trzecich.
- Podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach wiceminister infrastruktury S. Bukowiec poinformował, że w 2026 r. oddanych zostanie 300 km dróg, a w sumie będzie ponad 5 500 km autostrad i dróg ekspresowych w Polsce. Celem jest 8 000 km. Wskazał, że rząd pracuje nad pakietem deregulacyjnym, dotyczącym uproszczenia procesów budowlanych. GDDKiA realizuje obecnie budowę 1 500 km dróg szybkiego ruchu i obwodnic, a łączna wartość kontraktów przekracza 60 mld zł. W procesie dokumentacji projektowej jest kolejnych 2 500 km. Plany inwestycyjne GDDKiA na lata 2030–2033 zakładają utrzymanie poziomu finansowania na ok. 20 mld zł rocznie.
- Rynek drogowy jest nasycony inwestycjami, jednak branża potrzebuje dalszych inwestycji w nowe technologie oraz automatyzację procesów. Można też spodziewać się zmian kierunków inwestycji w dostosowaniu do aktualnych wyzwań w zakresie obronności. Jednocześnie skomplikowanie procedur uzyskiwania pozwoleń wydłuża czas realizacji inwestycji, a tym samym ich koszt. Przedsiębiorstwa budowlane stoją też przed wyzwaniem odbudowy zaplecza pracowniczego i sprzętowego.
- Głównym ryzykiem, podobnie jak w przypadku budownictwa kubaturowego, jest konflikt na Bliskim Wschodzie. Wstrzyma on prawdopodobnie dalszy spadek kosztów finansowania (z możliwym wpływem na popyt) i może ze względu na wzrost cen energii negatywnie oddziaływać na poziom kosztów (transport, ceny materiałów budowlanych) i inflacji oraz osłabienie koniunktury. Analitycy PKO Banku Polskiego wskazują także na możliwy wzrost cen materiałów budowlanych ze względu na dużą skalę planowanych inwestycji (wzrost popytu).

**Poziom ryzyka**

**Średni**



**Perspektywa**

**Pozytywna**



# ZAKWATEROWANIE I GASTRONOMIA

## Hotele i podobne obiekty zakwaterowania

- Według rejestru REGON na koniec I kwartału 2026 r. w dziale zakwaterowania działało 31,8 tys. przedsiębiorstw. Jedynie 789 przedsiębiorstw pochodziło z sektora publicznego, w tym prawie połowa w sekcji noclegowych obiektów turystycznych.
- Przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (21,5 tys.) przede wszystkim w sekcji obiektów turystycznych (16,9 tys., w sekcji hotele tylko 3,6 tys.), spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (6,5 tys., głównie w sekcji hotele – 3,8 tys.).
- Dominowały podmioty małe, zatrudniające mniej niż 10 osób (30,2 tys.), jedynie 177 podmiotów (w zdecydowanej większości hotele) deklarowały zatrudnienie powyżej 49 osób, w tym 22 podmioty hotelarskie powyżej 249 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie 415 nowych podmiotów (11,0% więcej r/r), z czego 255 stanowiły osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, a 130 – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- W 2025 r. sytuacja finansowa podmiotów (zatrudniających powyżej 9 osób) w dziale zakwaterowania uległa poprawie, szczególnie małych i średnich.
- Wzrósł udział podmiotów zyskowych, rentowność, zysk netto, spadły wskaźnik kosztów i wielkość straty. Tylko w grupie największych podmiotów pogorszyła się rentowność (ale wciąż jest najwyższa).
- Wyniki działu zakwaterowania zależą od sytuacji podmiotów w sekcji hoteli i podobnych obiektów. W 2025 r. wskaźniki w sekcji poprawiły się, z wyjątkiem rentowności sprzedaży brutto, na którą ujemnie wpłynął spadek rentowności większych podmiotów (pow. 49 zatrudnionych).
- Według stanu na 31 lipca 2025 r. liczba obiektów noclegowych kolejny raz wyraźnie wzrosła (o 7,3% r/r), motorem wzrostu były pokoje gościnne (wzrost o 22,7% r/r). Spadła kolejny raz, choć nieznacznie, liczba ośrodków wczasowych, a liczba hoteli wzrosła o 1,8 % r/r.
- Na koniec lipca 2025 r. obiekty noclegowe dysponowały 887,2 tys. miejsc noclegowych (rok wcześniej 839,4 tys., wzrost, podobnie jak rok wcześniej, o 5,7%). Najwięcej miejsc było w hotelach 334,7 tys. (w lipcu 2024 r. 321 tys.) Największą bazę noclegową miało województwo zachodniopomorskie (159,4 tys.), pomorskie (121,1 tys.) i małopolskie (113,5 tys.).
- Według danych GUS turystyczne obiekty noclegowe w Polsce są średniej wielkości – według stanu na koniec lipca 2025 r. przeciętnie dysponują 80 miejscami.

### Podmioty gospodarki narodowej w hotelarstwie, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Zakwaterowanie – zarejestrowane	31 811	31 344	1,5%
Hotele i podobne obiekty – zarejestrowane	8 914	8 917	0,0%
Obiekty noclegowe turystyczne – zarejestrowane	20 932	20 546	1,9%
Zakwaterowanie – nowe	415	374	11,0%
Hotele i podobne obiekty – nowe	71	75	-5,3%
Obiekty noclegowe turystyczne – nowe	300	273	9,9%

Źródło: GUS.

### Charakterystyka działu zakwaterowania

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto		Strata netto	
				mld zł		mld zł	
10-49	12.2025	433	10,1	0,48	0,13		
10-49	12.2024	433	10,0	0,43	0,15		
50-249	12.2025	165	15,4	0,70	0,16		
50-249	12.2024	169	15,2	0,58	0,14		
250 i więcej	12.2025	12	6,1	0,94	0,01		
250 i więcej	12.2024	12	6,7	0,65	0,02		

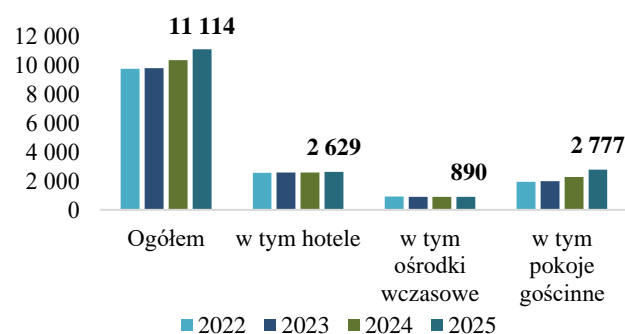
Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki w dziale zakwaterowania (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskowych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	2025	67,2	92,2	7,6	93,5
10-49	2024	63,5	93,1	6,4	77,0
50-249	2025	77,0	92,4	8,1	91,0
50-249	2024	69,8	92,9	7,4	95,8
250 i więcej	2025	91,7	77,3	8,7	99,1
250 i więcej	2024	91,7	80,4	12,1	191,1

Źródło: GUS.

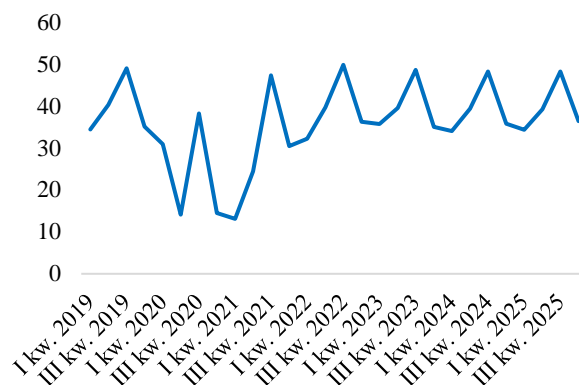
### Turystyczne obiekty noclegowe według rodzaju



Źródło: GUS.

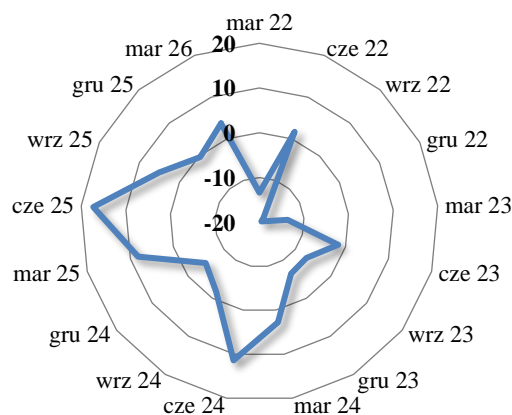
- Z turystycznych obiektów noclegowych w 2025 r. skorzystało 42,7 mln osób, tj. o 10,0% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, turystów zagranicznych było 8,9 mln (o 12,5% więcej r/r), turystów krajowych – 33,9 mln (o 9,4% więcej r/r).
- W 2025 r. najwięcej turystów skorzystało z noclegów w hotelach – 66% (77,2% turystów zagranicznych, 63,1% krajowych). Wykorzystanie miejsc noclegowych w 2024 r. było na poziomie 40,1% wobec 40,5% w 2023 r. W 2025 r. wykorzystanie miejsc nieznacznie wzrosło (o 0,1 p.p).
- Postrzeganie koniunktury jest znacznie lepsze niż rok wcześniej. Istotnie lepiej postrzegana jest sytuacja rynkowa (lepsze oceny popytu i sprzedaży, spadek znaczenia bariery konkurencji innych podmiotów). Przeważają jednak negatywne oceny bieżącej sytuacji gospodarczej i płatności.
- Pozytywne (a wręcz optymistyczne) i lepsze niż rok wcześniej są przewidywana sytuacja rynkowa i przewidywana sytuacja finansowa podmiotów.
- Firmy zgłaszające bariery najczęściej wskazują na trudności związane z kosztami zatrudnienia (prawie 80,0% wobec 70,0% przed rokiem).
- W skali roku najbardziej wzrosło znaczenie bariery związanej z niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej, natomiast w największym stopniu spadła uciążliwość utrudnień związanych z niedostatecznym popytem.
- Odsetek przedsiębiorców nieodczuwających żadnych barier w prowadzeniu bieżącej działalności kształtuje się na poziomie przewyższającym 20,0%.
- Wyniki finansowe w zakwaterowaniu w 2025 r. poprawiły się. Liczba korzystających z miejsc noclegowych wzrosła mocniej niż w 2024 r. Struktura wzrostu była bardziej zrównoważona, wcześniej wyraźną przewagę mieli goście zagraniczni. Wzrosła także liczba miejsc noclegowych, głównie w kwaterach prywatnych. Nieznacznie wzrosło także wykorzystanie bazy noclegowej. W sekcji hotelowej poszukuje się efektywności poprzez politykę cenową (m.in. wobec stabilizacji wykorzystania miejsc) i segmentację popytu, a nie wyłącznie wykorzystanie obiektu.
- Według BIG InfoMonitor i BIK, hotele i pensjonaty na koniec lutego 2026 r. zmniejszyły zaległości w skali dwunastu miesięcy o niemal 200 mln zł, do 802 mln zł. Udział hoteli w tym zadłużeniu wynosił 84,0% (676 mln zł, spadek o 22,0% r/r). W segmencie obiektów noclegowych do wynajmu krótkoterminowego sytuacja pozostała stabilna, a kwota zaległości zmniejszyła się o 3,0% r/r, osiągając 114 mln zł. Zmalała liczba niesolidnych płatników w całej branży noclegowej – do 68 153 (spadek o 4,0% r/r). Poprawa płynności finansowej była efektem zmian po stronie popytu, które mogą się jeszcze pogłębiać wraz z niepewnością geopolityczną, premiującą turystykę wewnątrz kraju.
- Według analityków PKO Banku Polskiego zmienia się struktura popytu – rośnie znaczenie turystyki wypoczynkowej, odbudowuje się segment biznesowy i turystyka biznesowa, rośnie rola modelu mieszanego łączącego cele służbowe i prywatne. Spodziewany jest wzrost wartości przychodów sektora w ujęciu nominalnym, choć jego tempo nie będzie już tak wysokie, jak w latach bezpośrednio następujących po pandemii COVID-19.
- Prognozy na 2026 r. są umiarkowanie pozytywne, wyniki powinna wspierać rosnąca ilość korzystających z noclegów, stymulowana przez turystykę krajową. Główne ryzyka to rosnące koszty (energia, wynagrodzenia), niedobory pracowników oraz niepewność regulacyjna, może to być również osłabienie koniunktury z powodów geopolitycznych.

Wykorzystanie miejsc noclegowych (w %)



Źródło: GUS.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w zakwaterowaniu i gastronomii



Źródło: GUS.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Stabilna



## Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne

- Według rejestru REGON na koniec I kwartału 2026 r. w dziale działalności usługowej, związanej z wyżywieniem, działało 98,8 tys. przedsiębiorstw. Jedyne 89 przedsiębiorstw pochodziło z sektora publicznego (głównie restauracje).
- Przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (62,4 tys., w tym w sekcji restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne – 37,9 tys.) oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (17,2 tys., głównie w sekcji restauracji).
- Dominowały podmioty małe, zatrudniające mniej niż 10 osób, jedynie niespełna 200 podmiotów (głównie restauracje) deklarowało zatrudnienie powyżej 49 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie 1,8 tys. nowych podmiotów (wzrost o 8,6% r/r), z czego 1,2 tys. osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą i 530 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością.
- W 2025 r. wzrosła liczba podmiotów w każdej sekcji, z wyjątkiem katering (wzrost konkurencji), w I kwartale 2026 r. liczba nowo zarejestrowanych podmiotów wzrosła w grupie restauracji i punktów ruchomych. Mocno spadła liczba nowych rejestracji pubów, piwiarni i koktajlbarów (ale mocny przyrost nastąpił w 2025 r.).
- Największa część działu usług związanych z wyżywieniem to restauracje i inne placówki gastronomiczne, które generują ok. 84,5% przychodów podmiotów zatrudniających powyżej 9 pracowników.
- W 2025 r. sytuacja finansowa podmiotów w usługach gastronomicznych pogorszyła się, wyniki były zróżnicowane w zależności od wielkości podmiotów oraz rodzaju usług. We wszystkich grupach spadł udział podmiotów zyskowych, rentowność uległa poprawie tylko w największych podmiotach (choć wzrósł poziom kosztów i spadł wolumen zysku netto). Lepsze wskaźniki (z wyjątkiem rentowności) odnotowały najmniejsze podmioty.
- Od pandemii rośnie w stabilnym tempie liczba placówek gastronomicznych. Rozbudowa bazy to przede wszystkim placówki samodzielne. Liczba placówek gastronomicznych w obiektach turystycznych pozostaje wciąż poniżej poziomu sprzed pandemii, a w roku 2024 spadła (bary i punkty gastronomiczne).
- Szybki przyrost sieci placówek podtrzymuje bardzo silną konkurencję w sekcji. Sytuacja finansowa podmiotów świadczących usługi gastronomiczne w roku 2025 uległa pogorszeniu i była zróżnicowana w zależności od wielkości podmiotu.

### Podmioty gospodarki narodowej w dziale usług związanych z wyżywieniem, zarejestrowane w rejestrze REGON

Wyszczególnienie	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Działalność związana z wyżywieniem – zarejestrowane	98 816	96 804	2,1%
Restauracje i pozostałe placówki – zarejestrowane	63 614	62 217	2,2%
Ruchome placówki – zarejestrowane	4 748	4 297	10,5%
Katering – zarejestrowane	8 044	8 345	-3,6%
Przygotowywanie i podawanie napojów – zarejestrowane	6 365	5 806	9,6%
Działalność związana z wyżywieniem – nowe	1 815	1 672	8,6%
Restauracje i pozostałe placówki – nowe	1 153	1 026	12,4%
Ruchome placówki – nowe	245	219	11,9%
Katering – nowe	114	116	-1,7%
Przygotowywanie i podawanie napojów – nowe	203	234	-13,2%

Źródło: GUS.

### Charakterystyka działalności w dziale usług związanych z wyżywieniem

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	456	8,6	0,33	0,05
10-49	12.2024	405	7,5	0,32	0,10
50-249	12.2025	132	15,3	0,44	0,11
50-249	12.2024	110	13,1	0,32	0,06
250 i więcej	12.2025	65	41,2	1,29	0,02
250 i więcej	1.2024	62	42,3	1,42	0,01

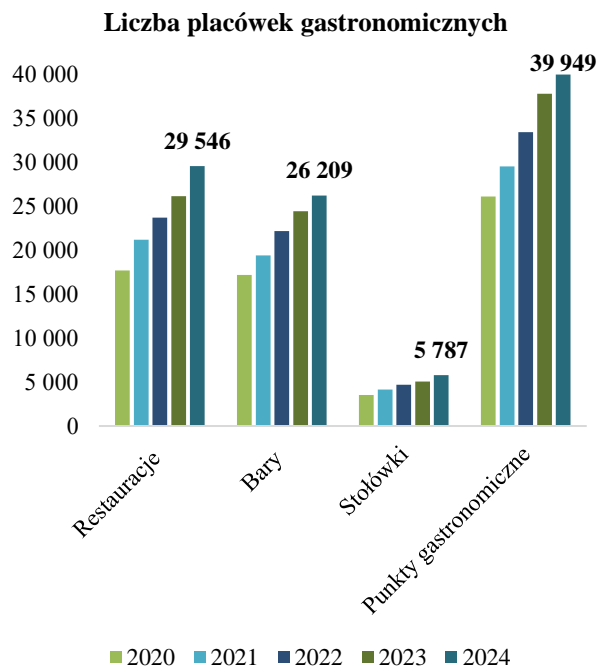
Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki w dziale usług związanych z wyżywieniem (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów w zyskowych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	75,0	91,5	8,2	62,0
10-49	12.2024	77,5	91,9	8,6	91,2
50-249	12.2025	70,5	94,2	5,9	70,4
50-249	12.2024	80,9	93,8	6,3	71,1
250 i więcej	12.2025	92,3	89,8	9,2	39,5
250 i więcej	12.2024	95,2	88,6	9,1	56,6

Źródło: GUS.

- Klimat koniunktury w działalności gastronomicznej w kwietniu oceniany jest pozytywnie, choć gorzej niż rok wcześniej, podobnie jak ocena ogólnej sytuacji przedsiębiorstw. Pozytywnie i znacznie lepiej niż rok wcześniej oceniana jest sytuacja rynkowa (popyt, sprzedaż). Zmniejszyło się oddziaływanie ograniczonego popytu na warunki prowadzenia działalności gospodarczej.
- Prognozy podmiotów restauracyjnych w badaniach GUS są pozytywne, choć w większości nieznacznie gorsze niż rok wcześniej. Zwraca uwagę znaczny wzrost pozytywnych ocen przewidywalności sytuacji gospodarczej podmiotu i jego sytuacji finansowej. Rośnie znaczenie konkurencji jako bariery prowadzenia działalności. Z drugiej jednak strony, w badaniach GUS coraz więcej podmiotów wskazujące na brak barier w prowadzonej działalności.
- Na sytuację finansową podmiotów negatywnie wpływają koszty zatrudnienia. Pozostałe istotne ograniczenia to niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej i wysokie obciążenia na rzecz budżetu.
- Z trzeciej edycji raportu „Made for Restaurant” wynika, że restauratorzy w Polsce działają w warunkach wysokiej niepewności. Głównymi barierami działalności są rosnące koszty mediów, w szczególności energii, a także presja rynkowa w postaci zaostrej konkurencji między lokalami, jak również zmiany w przepisach. Jak wskazują wyniki badania ankietowego, przeprowadzonego na potrzeby raportu, popyt na usługi gastronomiczne utrzymuje się na względnie stabilnym poziomie. Branża nie doświadcza załamania popytu, lecz raczej przesunięć w poszczególnych segmentach klientów.
- Według danych GUS, w marcu 2026 r. ceny w restauracjach i usługach zakwaterowania wzrosły o 4,6% r/r. Nie przekłada się to jednak jeszcze na trwałą poprawę ich kondycji finansowej. Zgodnie z danymi BIG Infomonitor i BIK mimo stopniowej poprawy sektor świadczący usługi gastronomiczne nadal pozostaje z przeterminowanym zadłużeniem na ponad 1 mld zł na koniec marca 2026 r. To efekt przede wszystkim wysokich kosztów operacyjnych, wynikających z cen produktów, wynagrodzeń pracowników, kosztów energii i logistyki oraz utrzymania lokali.
- Za niemal  $\frac{3}{4}$  tej kwoty odpowiadają restauracje. W skali roku o 5,0 mln zł (o 0,5% r/r) zmniejszyła się wartość niespłaconych zobowiązań branży gastronomicznej, a o 11,0 mln zł (o 10,6% r/r) do 90 mln zł spadło zaległe zadłużenie w segmencie usług cateringowych.
- Perspektywicznie rozwija się segment *delivery*. Zamawianie jedzenia z dostawą zyskuje na popularności, a usługi te stały się trwałym elementem gastronomii. Współpraca z platformami *delivery* wiąże się z dodatkowymi kosztami i ograniczeniami w zakresie jakości potraw po transporcie, ale stanowi kanał promocji i dotarcia do nowych grup klientów. Nie wszystkie formaty gastronomiczne mogą jednak wykorzystać ten model, który wymaga dopasowania oferty do specyfiki dostawy.
- Wsparciem dla branży powinien być rozwój turystyki i ożywienie gospodarcze (pod warunkiem wygaszenia konfliktu na Bliskim Wschodzie). Ewentualne spowolnienie koniunktury ograniczyłoby jednak skłonność konsumentów do wydawania pieniędzy na jedzenie poza domem.



Źródło: GUS.

Poziom ryzyka

Średni



Perspektywa

Stabilna



# HANDEL HURTOWY I DETALICZNY

## Sprzedaż hurtowa z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi

- Według rejestru REGON na koniec I kwartału 2026 r. w dziale sprzedaży hurtowej z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi działało 229,2 tys. przedsiębiorstw. Przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (117,8 tys.) i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (64,9 tys.). Dominowały podmioty zatrudniające do 10 osób (219,0 tys.), 8,9 tys. deklaroowało zatrudnienie od 10 do 49 osób, a 163 powyżej 249 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano łącznie ponad 2,2 tys. nowych podmiotów, z czego 1 153 osoby fizyczne, prowadzące działalność gospodarczą i 1 052 spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Ożywienie gospodarcze i wzrost sprzedaży detalicznej w 2025 r. sprzyjały odbudowie sprzedaży hurtowej. Była ona o 4,6% r/r wyższa (w cenach bieżących).
- Wśród grup o znaczącym udziale w sprzedaży hurtowej ogółem najmocniej wzrosła sprzedaż w grupie artykułów użytku domowego (o 18,2% r/r), żywności (o 9,1%) i półproduktów (o 9,0% r/r), istotnie spadła sprzedaż niewyspecjalizowana (o 15,7% r/r).
- W I kwartale 2026 r. dynamika sprzedaży hurtowej dalej rosła. Wysoką dynamikę wykazywała nadal sprzedaż żywności (wzrost o 8,0% r/r), odbudowała się sprzedaż niewyspecjalizowana (wzrost o 10,1% r/r). Wyhamowała sprzedaż dóbr trwałego użytku (spadek o 7,8 % r/r).
- Rok 2025 r. przyniósł poprawę sytuacji finansowej podmiotów handlu hurtowego. Wzrosła rentowność i zyski, poprawił się poziom kosztów. Najlepsze wskaźniki wykazywały podmioty najmniejsze (poniżej 50 zatrudnionych), ale największy udział podmiotów zyskownych był grupie największych (pow. 249 zatrudnionych).
- O sytuacji działu handlu hurtowego decyduje kondycja finansowa pozostałej wyspecjalizowanej sprzedaży hurtowej, obejmującej sprzedaż m.in. paliw, metali, rud metali, drewna, wyrobów chemicznych (niemal 1/3 przychodów działu).
- W tym segmencie rentowność w 2025 r. była na poziomie 2,6% (w 2024 r. 2,2%), wskaźnik kosztów wyniósł 97,1% (w 2024 r. 97,7%), a udział podmiotów ze stratą – 20,1% (w 2024 r. 20,9%).
- Niska rentowność utrzymuje się także w sekcji płodów rolnych (niecałe 4,0% udziału w przychodach działu), ma także największy udział podmiotów ze stratą – 21,3%.

### Podmioty gospodarki narodowej w handlu hurtowym, zarejestrowane w rejestrze REGON

Handel hurtowy z wyłączeniem handlu samochodami	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Zarejestrowane	229 229	232 104	-1,2%
Nowe	2 270	2 186	3,8%

Źródło: GUS.

### Dynamika sprzedaży hurtowej (w cenach bieżących) (analogiczny okres roku poprzedniego=100)

Wyszczególnienie	2025 r.	I kw. 2026 r.
sprzedaż przedsiębiorstw handlowych	104,6	108,0
sprzedaż przedsiębiorstw hurtowych	102,2	105,5
na zlecenie	93,1	109,8
żywność	109,1	108,0
napoje alkoholowe i bezalkoholowe	99,9	90,9
wyroby tytoniowe	102,7	108,6
agd, rtv, artykuły trwałe użytku domowego	118,2	92,2
kosmetyki i wyroby farmaceutyczne	112,6	102,1
półprodukty i odpady pochodzenia nierolniczego, złom	109,0	97,9
narzędzia telekomunikacyjne i IT, maszyny, urządzenia i wyposażenie	95,1	110,2
niewyspecjalizowane	84,3	110,1

Źródło: GUS.

### Charakterystyka handlu hurtowego

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				mld zł	
10-49	12.2025	5 178	111,6	12,02	1,18
10-49	12.2024	5 352	116,6	10,93	1,40
50-249	12.2025	1 476	149,4	12,50	2,18
50-249	12.2024	1 522	154,1	11,68	1,79
250 i więcej	12.2025	236	144,8	11,78	0,58
250 i więcej	12.2024	250	156,3	10,04	1,16

Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki w handlu hurtowym (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskownych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	81,4	95,1	4,7	45,4
10-49	12.2024	82,2	95,7	4,4	43,6
50-249	12.2025	81,0	96,2	3,6	38,4
50-249	12.2024	81,0	96,4	3,5	39,7
250 i więcej	12.2025	85,6	96,9	3,0	28,1
250 i więcej	12.2024	82,0	97,5	2,6	28,1

Źródło: GUS.

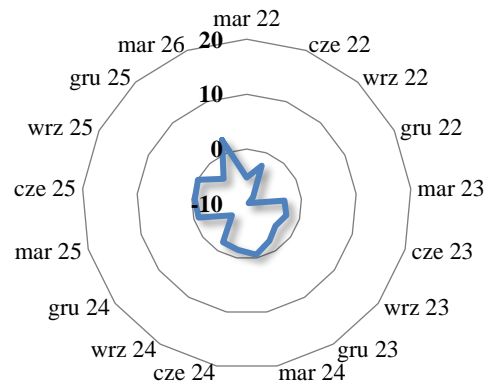
- Najwyższą rentowność osiągnęły podmioty sekcji maszyn i urządzeń i sprzedaży artykułów AGD.
- Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu hurtowym w marcu i kwietniu był dodatni. Najbardziej poprawiły się oceny sprzedaży. Mimo to, wciąż przeważały negatywne oceny bieżącej sytuacji finansowej. W przewidywaniach sytuacji finansowej przeważały także oceny negatywne.
- Pozostałe prognozy (poza zatrudnieniem) były pozytywne. Nieznacznie wzrosła przewaga ocen pozytywnych przewidywalności ogólnej sytuacji gospodarczej i sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa. Zwraca uwagę wyraźny przyrost oczekiwań wzrostu cen.
- Jako główne bariery w prowadzonej działalności przedsiębiorcy wymieniają wysokie koszty zatrudnienia (ponad 50,0% wskazań) i niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej (prawie 55,0% wskazań).
- Odsetek wskazań pozostałych barier przeważnie spadł w skali roku, powyżej 40% wskazań wciąż mają niejasne, niespójne i niestabilne przepisy prawne i wysokie obciążenia na rzecz budżetu.
- Według danych BIG InfoMonitor i BIK na koniec stycznia 2026 r. w handlu hurtowym odnotowano spadek niespłaconych zobowiązań o ponad 13 mln zł w skali roku, a liczba podmiotów z problemami finansowymi spadła o ponad 2 300 podmiotów. Przeterninowane zadłużenie w sektorze wciąż wynosi jednak 4,4 mld zł.
- W 2025 r. sytuacja finansowa podmiotów handlu hurtowego nieznacznie się poprawiła. Dynamika sprzedaży w 2025 r. była dodatnia, a w I kwartale 2026 r. przyspieszyła.
- Analitycy PKO Banku Polskiego wskazują na silne uzależnienie handlu hurtowego od czynników zewnętrznych, w tym sytuacji geopolitycznej. Wzrost sprzedaży hurtowej wspiera stabilny wzrost gospodarczy w Polsce, ożywienie w przemyśle, stopniowa poprawa w budownictwie i zwiększona aktywność w sektorze obronnym. Negatywnie wpływa konflikt na Bliskim Wschodzie, który przekłada się na wzrost cen energii i surowców, co podnosi koszty logistyki, magazynowania i finansowania zapasów oraz zwiększa niepewność co do ciągłości dostaw. Część wzrostu sprzedaży może wynikać z wyższych cen, a nie realnego zwiększenia wolumenów.
- W 2026 r. prawdopodobne jest utrzymanie umiarkowanego wzrostu, przy rosnącej presji na rentowność. Większy popyt w budownictwie mieszkaniowym i inżynieryjnym (zależny od tempa i efektywności wydatkowania środków z KPO) powinien pozytywnie oddziaływać na wzrost sprzedaży materiałów budowlanych, artykułów chemicznych i metalowych. Osłabienie koniunktury z powodów geopolitycznych może obniżyć skłonność do konsumpcji, szczególnie dóbr trwałych, co negatywnie wpłynie na popyt w handlu hurtowym.
- Oprócz wyższych kosztów energii i logistyki podmioty handlu hurtowego nadal będą doświadczać problemów strukturalnych: opóźnienia i wydłużone terminy płatności, rosnąca siła sieci detalicznych (usieciowienie) czy skracanie łańcuchów dostaw (integracja producentów z handlem detalicznym).

### Rentowność podmiotów w handlu hurtowym w 2025 r.

Sprzedaż	Ren- towność (%)	Zmiana r/r w p.p.	Udział firm ze stratą (%)	Zmiana r/r w p.p.
na zlecenie	4,6	0,1	18,5	1,9
plodów rolnych	1,8	-0,3	21,3	4,0
żywności	3,7	0,4	15,0	0,7
AGD	4,8	-0,4	18,1	0,8
IT	2,8	0,3	19,4	-2,1
maszyn i urządzeń	5,0	0,0	18,3	-0,7
wyspecjali- zowana	2,6	0,4	20,1	-1,0
niewyspecja- lizowana	4,0	0,4	18,2	1,9

Źródło: GUS.

### Ogólny wskaźnik koniunktury w handlu hurtowym



Źródło: GUS.

#### Poziom ryzyka

Średni



#### Perspektywa

Stabilna



## Sprzedaż detaliczna

- Liczba podmiotów w dziale sprzedaży detalicznej systematycznie spada, według rejestru REGON na koniec I kwartału 2026 r. w dziale sprzedaży detalicznej działało 442,9 tys. przedsiębiorstw.
- Przeważały osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą (333,5 tys.) oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (39,1 tys.).
- Dominowały małe podmioty, zatrudniające mniej niż 10 osób (433,7 tys.), 9,1 tys. podmiotów deklaroowało zatrudnienie 10–249 osób, a 145 – powyżej 249 osób.
- W I kwartale 2026 r. zarejestrowano 4,4 tys. nowych podmiotów, z czego 3,4 tys. stanowiły osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą i 856 – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- W 2025 r. sprzedaż detaliczna w cenach stałych, podobnie jak w poprzednim roku, wzrosła (o 4,3% r/r.). Największy wzrost odnotowano w handlu meblami, art. RTV i AGD (o 15,8 %) i tak jak w 2024 r. pojazdami samochodowymi, motocyklami, częściami (o 11,1%). W znacznym stopniu wzrosła także sprzedaż w grupie tekstylia, odzież, obuwie (o 9,7%), co wskazuje na zmianę nastrojów konsumentów i powrót do zakupów dóbr trwałego użytku.
- Sprzedaż w największej grupie, tj. żywność, napoje i wyroby tytoniowe była na poziomie zbliżonym do 2024 r.
- W I kwartale 2026 r. utrzymały się dynamika i zmiany w strukturze sprzedaży. Dynamika sprzedaży była na poziomie 4,8% r/r. Największa w handlu paliwami (9,3% r/r) i dobrami trwałymi: odzieżą i obuwem (9,0% r/r), meblami, art. RTV i AGD (6,2% r/r). Wzrosła także sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (o 1,5% r/r).
- Sytuacja finansowa podmiotów handlu detalicznego w 2025 r. pogorszyła się. Tylko grupa największych podmiotów zdołała poprawić poziom rentowności i utrzymać poziom kosztów.
- W pozostałych grupach mimo wzrostu zysku, wzrosły także straty, poziom kosztów i spadła rentowność. We wszystkich grupach spadł udział podmiotów zyskownych.
- W 2025 r. poprawiła się rentowność podmiotów z segmentu IT (o 1,9 p.p.), w pozostałej sprzedaży (o 0,4 p.p.) i sklepach wielobranżowych (o 0,1 p.p). W większości segmentów pogorszyła się, najmocniej w segmentach AGD, kultury i rekreacji (o 1,0 p.p.), oraz żywności i napoi (o 0,8 p.p). Po raz kolejny spadła rentowność handlu internetowego (o 0,6 p.p).
- Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu detalicznym jest słabszy, niż rok temu o tej samej porze.

### Podmioty gospodarki narodowej w handlu detalicznym, zarejestrowane w rejestrze REGON

Handel detaliczny z wyłączeniem handlu samochodami	I kw. 2025 r.	I kw. 2026 r.	Zmiana r/r
Zarejestrowane	458 168	442 880	-3,3%
Nowe	4 284	4 431	3,4%

Źródło: GUS.

### Dynamika sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) (analogiczny okres roku poprzedniego=100)

Rodzaj działalności	2024 r.	2025 r.	I kw. 2026 r.
<b>Ogółem</b>	102,7	104,3	104,8
pojazdy, motocykle, części	119,6	111,1	102,4
paliwa	107,2	104,4	109,3
żywność, napoje i wyroby tytoniowe	99,3	99,5	101,5
farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	106,4	106,2	107,3
tekstylia, odzież, obuwie	87,6	109,7	109,0
meble, RTV, AGD	94,9	115,8	106,2
prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach	102,6	97,9	97,8
pozostałe	112,8	101,0	105,7

Źródło: GUS.

### Charakterystyka podmiotów handlu detalicznego

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Liczba jednostek	Pracownicy (w tys.)	Zysk netto	Strata netto
				w mld zł	
10-49	12.2025	3 308	75,7	3,64	0,84
10-49	12.2024	3 321	72,7	3,45	0,70
50-249	12.2025	882	87,6	2,66	1,52
50-249	12.2024	916	92,2	2,63	1,02
250 i więcej	12.2025	203	445,2	15,14	2,34
250 i więcej	12.2024	205	436,0	15,28	3,11

Źródło: GUS.

### Podstawowe wskaźniki w handlu detalicznym (w %)

Podmioty o liczbie pracujących	Okres	Udział liczby podmiotów zyskownych	Wskaźniki		
			poziomu kosztów	rentowności sprzedaży brutto	płynności finansowej I stopnia
10-49	12.2025	75,4	96,0	3,5	34,8
10-49	12.2024	78,8	95,8	3,5	36,6
50-249	12.2025	73,9	98,1	1,2	33,1
50-249	12.2024	79,5	97,4	2,5	41,5
250 i więcej	12.2025	75,4	96,5	4,4	28,4
250 i więcej	12.2024	77,4	96,5	4,1	23,7

Źródło: GUS.

- Oceny bieżące są lepsze niż rok wcześniej, zwłaszcza w zakresie sprzedaży i ogólnej sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa przy negatywnych ocenach zapasów i sytuacji finansowej. Lepsze, choć wciąż negatywne, są prognozy sytuacji finansowej. Pozostałe prognozy nie poprawiły się od ubiegłego roku.

- Jako główną barierę w działalności przedsiębiorcy wymieniają wysokie koszty zatrudnienia (prawie 63,0% wskazań). Zmiany odczuwalności badanych barier nie były znaczące w skali roku. Wzrosło ograniczające oddziaływanie konkurencji i niepewności ogólnej sytuacji gospodarczej.

- Pomijając okresy przedświąteczne, udział sprzedaży detalicznej przez Internet kształtuje się na poziomie ok. 9,0%. Udział ten rośnie w grupie „tekstylia, odzież, obuwie” (w 2025 r. ok. ¼ sprzedaży realizowana była przez internet), w lutym 2026 r. udział ten przekroczył nawet 30,0%. Do ok. 20,0% wzrósł w I kwartale 2026 r. udział sprzedaży internetowej w grupie „meble, RTV, AGD”, zbliżając się do poziomu w grupie „prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach”.

- Na koniec stycznia 2026 r., według danych BIG InfoMonitor i BIK, w handlu detalicznym odnotowano spadek zaległego zadłużenia o ponad 196 mln zł (o ok. 6,0% r/r), do 3,1 mld zł. Spadek liczby zadłużonych firm o prawie 4 tys. w połączeniu z realnym wzrostem sprzedaży stanowią sygnały poprawy, którą wspiera zmiana strategii przedsiębiorstw. Kładą one coraz większy nacisk na dyscyplinę kosztowo-płynnościową oraz budowanie zaufania klientów. Marże w handlu nadal są jednak pod presją.

- W 2025 r. sytuacja finansowa podmiotów handlu detalicznego nie uległa istotnym zmianom mimo pozytywnej dynamiki sprzedaży detalicznej. Silna konkurencja wpływała na marże, ograniczone mimo znacznej presji kosztowej. Na wyniki sekcji wpływają przede wszystkim wyniki niewyspecjalizowanych sklepów (dyskonty, supermarkety, hipermarkety), których udział w przychodach sekcji przekracza 50,0%.

- W I kwartale 2026 r. najwyższą dynamikę wykazała sprzedaż paliw jako reakcja na konflikt na Bliskim Wschodzie. Analitycy PKO Banku Polskiego wskazali jednak, że część zakupów w innych kategoriach mogła być przyspieszona w stosunku do wzorca sezonowego, w obawie przed podwyżką cen w konsekwencji konfliktu.

- Spadek inflacji i wzrost dochodów realnych wspierał wzrost sprzedaży detalicznej i zmiany w jej strukturze. Odbudowała się sprzedaż dóbr trwałego użytku oraz odzieży i obuwia. Spadek kosztów finansowania w wyniku obniżki stóp procentowych został jednak zahamowany przez konflikt na Bliskim Wschodzie.

- Według PKO Banku Polskiego roczna dynamika sprzedaży detalicznej w 2026 r. wyniesie ok. 2,0–3,0%. Wsparciem dla niej pozostają: niskie bezrobocie, wzrost płac realnych oraz relatywnie stabilna sytuacja dochodowa gospodarstw domowych. Dodatkowo pozytywnie może oddziaływać ożywienie na rynku nieruchomości. Głównymi czynnikami ryzyka będą pogorszenie nastrojów konsumenckich, które może ograniczyć skłonność do konsumpcji, szczególnie dóbr trwałego użytku (prawdopodobny efekt konfliktu bliskowschodniego), oczekiwany wzrost inflacji (energia, transport) oraz zahamowanie procesu spadku rynkowych stóp procentowych.

**Poziom ryzyka**

**Średni**



**Perspektywa**

**Stabilna**

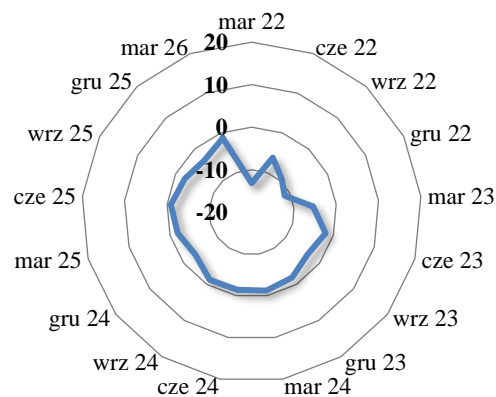


### Rentowność podmiotów w handlu detalicznym w 2025 r.

Wyszczególnienie	Rentowność (%)	Zmiana r/r w p.p.	Udział firm ze stratą (%)	Zmiana r/r w p.p.
sklepy wielobranżowe	3,9	0,1	26,9	-0,7
żywność, napoje	1,7	-0,8	24,0	2,6
paliwa	1,7	-0,1	7,6	-0,2
IT	3,4	1,9	17,9	2,6
AGD	0,4	-1,0	31,9	3,2
kultura i rekreacja	3,2	-1,0	39,7	8,6
pozostała sprzedaż	6,5	0,4	25,6	2,5
sprzedaż przez Internet	4,0	-0,6	22,8	0,5

Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS.

### Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu detalicznym



Źródło: GUS.



Opracowali: Krzysztof Broda, Michał Jurek

Zweryfikowali: Krzysztof Broda, Michał Jurek

Zatwierdził: Michał Jurek