

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
7.08.2025 r.



GOSPODARKA

Impuls dla polskiego rynku kapitałowego

Rząd ujawnił w tym tygodniu założenia nowego produktu inwestycyjnego (OKI), który ma pojawić się w 2026 r. i zaoferować zwolnienie z 19-procentowego podatku od zysków przy lokowaniu środków do kwoty 100 tys. zł. Wiele jego szczegółów wymaga jeszcze doprecyzowania, ale intencja jest czytelna – dać impuls do rozwoju polskiego rynku kapitałowego. Dlaczego to tak ważne?

Aktywa całego systemu finansowego w Polsce w relacji do PKB są kilkukrotnie niższe niż średnio w strefie euro, ale też niższe niż w krajach naszego regionu, jak Czechy, Słowacja i Węgry. Co więcej, Polacy trzymają w gotówce bądź na rachunkach bankowych prawie 1,8 bln zł, co stanowi ponad połowę wszystkich aktywów finansowych gospodarstw domowych (dane NBP). Spory udział w portfelach inwestycyjnych Polaków mają też nieruchomości. **Silniejszy rynek kapitałowy mógłby odegrać istotną rolę w stymulowaniu wzrostu gospodarczego – szczególnie w obliczu prognozowanego spadku liczby mieszkańców Polski i starzenia się społeczeństwa.** [Więcej na ten temat pisze w swoim komentarzu Dawid Pachucki, główny ekonomista PZU.](#)

IKE / IKZE

Warto pamiętać, że na rynku istnieją już produkty umożliwiające inwestowanie z preferencjami podatkowymi – jak IKE (indywidualne konto emerytalne) i IKZE (indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego).



AKCJE

Sezon wynikowy w USA w cieniu gospodarki i polityki

Dotychczas już około 2/3 spółek z indeksu S&P 500 opublikowało raporty finansowe podsumowujące II kwartał 2025 r. Jak dotąd sezon przebiega lepiej niż oczekiwano – większość firm przebiła oczekiwania analityków zarówno w zakresie osiągniętych przychodów, jak i zysków. Brakuje tylko kropki na i w postaci masowego podnoszenia przez spółki prognoz przyszłych zysków, tzw. guidance. Spółki zaliczane do „Magnificent 7” radzą sobie przy tym wyraźnie lepiej niż spółki z grona S&P 493, które dotychczas opublikowały wyniki.

Na zachowanie amerykańskich akcji w ostatnich dniach w większym stopniu wpływają jednak inne czynniki: podwyższenie ceł dla niektórych partnerów handlowych USA od 1 sierpnia, gorsze dane z gospodarki (o czym niżej) oraz napięcia na linii USA-Rosja. W efekcie inwestorzy postanowili częściowo zrealizować zyski, a indeks S&P500 nieco się oddalił od historycznych szczytów.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka w lipcu (12.08), Polska: PKB w II kwartale 2025 – szybki szacunek (13.08), USA: sprzedaż detaliczna w lipcu (15.08).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	13 063,68	-0,04%	11,36%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	675,31	-0,59%	17,67%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 345,06	-0,28%	7,88%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	541,07	-1,67%	6,59%
WIG (akcje polskie)	108 259,30	-0,59%	36,04%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	555,19	0,66%	1,95%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 022,70	0,64%	7,55%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 155,84	0,12%	6,10%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 270,58	0,18%	4,45%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 6.08.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Rynkowe zakłady o powakacyjne cięcie stóp w USA

Mocny odczyt PKB Stanów Zjednoczonych opublikowany pod koniec lipca – wzmocniony „jastrzębim” wystąpieniem szefa Fed, J. Powella – na moment wyraźnie podkopały wiarę inwestorów we wrześniową obniżkę stóp procentowych. Wywołało to przecenę amerykańskich obligacji skarbowych (US Treasuries) oraz dalsze umocnienie dolara. Układ sił na rynku całkowicie zmieniły opublikowane na początku sierpnia bardzo słabe dane z amerykańskiego rynku pracy (Nonfarm Payrolls, NFP) – wraz z dużą rewizją w dół liczby za maj i czerwiec br. Na to nałożyły się słabsze dane z amerykańskiego przemysłu i usług, które przemawiają za złagodzeniem polityki pieniężnej.

W rezultacie oczekiwania inwestorów na powakacyjną obniżkę stóp procentowych w USA się odbudowały (obecnie ponad 80% szans wg CME FedWatch), a rynek ponownie zaczął wyceniać łączną skalę cięć w 2025 r. o 50 punktów bazowych. Realizacja takiego scenariusza powinna wspierać obligacje – nie tylko amerykańskie.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl

