

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
28.08.2025 r.



GOSPODARKA

Polacy odważniej ruszyli na zakupy

W lipcu 2025 r. sprzedaż detaliczna w Polsce, liczona w cenach statych (czyli po uwzględnieniu wpływu inflacji), była o 4,8% wyższa niż rok wcześniej. Po wyeliminowaniu czynników sezonowych jej poziom pozostał taki sam jak w czerwcu – podał GUS. Od początku roku sprzedaż detaliczna wzrosła już łącznie o 3,3% względem analogicznego okresu 2024 r., co – w połączeniu z realnie dodatnią dynamiką dochodów gospodarstw domowych – dobrze rokuje na kolejne miesiące. Dane te potwierdzają nasze przewidywania, że głównym motorem tegorocznego wzrostu PKB będzie konsumpcja prywatna.



AKCJE

Banki na celowniku, GPW złapała zadyszkę

Giełdowa statystyka to nie wyrocznia, ale... jej wskazania niejednokrotnie się sprawdzają. Historycznie najstarszym miesiącem na warszawskiej giełdzie był wrzesień, choć już druga połowa wakacji potrafiła przynosić rynkowe turbulencje. Rok temu sierpniowe spadki na światowych rynkach wywołała aktywacja tzw. reguły Sahm, sugerującej, że Stany Zjednoczone znalazły się na krawędzi recesji. Dwa lata temu pretekstem były obawy, że Fed zbyt późno reaguje na pogarszające się sygnały z amerykańskiej gospodarki. Tym razem przyczyn słabszego sierpnia na GPW należy szukać na krajowym podwórku. Tegoroczny festiwal rekordów na warszawskim parkiecie przerwała zapowiedź podniesienia podatku CIT dla banków – jednej z głównych sił napędowych obecnej hossy. Perspektywa spadku ich zysków zaniepokoiła inwestorów, a ze względu na duży udział sektora bankowego w indeksie WIG korekta objęła szerszy rynek. Mimo sierpniowej zadyszki, od początku 2025 r. indeksy polskich akcji pozostają na solidnych plusach.

Kalendarium inwestora: Polska: decyzja RPP ws. stóp procentowych (3.09), Strefa euro: sprzedaż detaliczna w lipcu (4.09), USA: sytuacja na rynku pracy w sierpniu (5.09).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	13 355,74	0,79%	13,85%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	688,77	0,63%	20,02%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 481,40	1,34%	10,20%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	554,76	-0,77%	9,29%
WIG (akcje polskie)	106 857,60	-3,56%	34,28%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	553,13	0,05%	1,57%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 030,30	-0,06%	8,34%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 163,25	0,05%	6,46%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 274,64	0,11%	4,79%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 27.08.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Polskie obligacje w oczekiwaniu na ważne sygnały

W sierpniu rentowności polskich obligacji skarbowych poruszały się w „wakacyjnym” rytmie, a indeks TBSP, który odzwierciedla ich kondycję, kontynuował wzrosty. W najbliższym czasie naptynie kilka istotnych informacji, które mogą wyznaczyć dalszy kierunek dla krajowego rynku długu. W centrum uwagi znajduje się dopracowywany obecnie projekt budżetu na 2026 r. Inwestorzy od dłuższego czasu zdają sobie sprawę z wyzwań związanych z wysokimi wydatkami publicznymi, dlatego ich nastawienie do obligacji może zależeć od działań rządu zmierzających do ograniczenia deficytu oraz poprawy jego relacji do wielkości polskiej gospodarki (PKB). Rynek czeka też na wstępny odczyt inflacji za sierpień, który – według naszych założeń – może wynieść poniżej 3%. Ważnym impulsem będzie także przyszłotygodniowa decyzja Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych – bazowym scenariuszem pozostaje ich obniżka.

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

