

Co słysząc na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
11.09.2025 r.



GOSPODARKA

Złoto bije kolejne rekordy

Pod koniec sierpnia – w związku z rosnącymi oczekiwaniami na wznowienie luzowania polityki pieniężnej w USA, obniżaniem się rentowności obligacji, słabnięciem dolara, a także utrzymującymi się napięciami geopolitycznymi i obawami o skutki polityki handlowej Białego Domu – hossa na złocie wyraźnie przyspieszyła. **W tym tygodniu cena królewskiego kruszcu wyznaczyła nowe szczyty powyżej 3 650 USD za uncję, a od początku roku złoto (XAU/USD) zdrożało o około 40%.** W opinii globalnych banków inwestycyjnych perspektywy dla złota pozostają sprzyjające.



AKCJE

Drony zepsuły świętowanie giełdowym maluchom

Na początku tygodnia **SWIG80 – indeks skupiający akcje osiemdziesięciu małych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie – po raz pierwszy w historii przebił pułap 30 tys. punktów, ustanawiając nowy rekord.** Giełdowe „maluchy” – wśród których duży udział mają spółki przemysłowe, konsumenckie i ochrony zdrowia – bardzo łagodnie przeszły sierpniową korektę na GPW, która nastąpiła po ujawnieniu rządowych planów podniesienia podatku dochodowego od banków. W rezultacie bardzo szybko powróciły do wzrostów. Świętowanie przerwał śródowy incydent z rosyjskimi dronami, ale inwestorzy zachowali zimną krew. W ujęciu od początku roku SWIG80 pozostaje na solidnym plusie (ok. 26%), wyprzedzając wiele globalnych giełd.

Małe i średnie spółki z GPW to niezmiennie nasi faworyci, a ich fundamenty wciąż wyglądają solidnie. Bohaterowie tego komentarza, tj. firmy z indeksu SWIG80, są wyraźnie wyeksponowane na przyspieszający wzrost gospodarczy w Polsce. W kolejnych kwartalach powinny zyskiwać zarówno na solidnej konsumpcji prywatnej, jak i ożywieniu inwestycji. Z drugiej strony – pomimo relatywnie już dużej kapitalizacji i płynności wielu z nich – nie są one uzależnione od nastrojów inwestorów zagranicznych w takim stopniu, jak największe spółki z WIG20.

Kalendarium inwestora: USA: sprzedaż detaliczna w sierpniu (16.09), USA: decyzja Fed ws. stóp procentowych (17.09), Decyzja Moody's ws. ratingu Polski (19.09).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	13 499,16	1,59%	15,07%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	710,19	3,26%	23,75%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 532,04	1,30%	11,06%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	552,29	1,01%	8,80%
WIG (akcje polskie)	105 682,90	1,17%	32,81%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	558,01	0,87%	2,47%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 048,24	1,41%	10,23%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 162,91	0,17%	6,45%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 276,01	0,19%	4,90%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 10.09.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Stygnięcie rynku pracy w USA wsparło amerykańskie obligacje

Seria słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy – przy akompaniamencie nacisków na bank centralny z Białego Domu – wzmocniła przekonanie inwestorów o obniżce stóp procentowych przez Fed na wrześniowym posiedzeniu (17.09). Pod znakiem zapytania pozostaje jedynie jej skala, o której może przesądzić sierpniowy odczyt inflacji konsumenckiej ze Stanów Zjednoczonych. Do końca tego roku rynek wycenia cięcia stóp w USA w łącznej skali 0,75 pkt proc., czyli do 3,50-3,75%. **W efekcie rentowności 10-letnich obligacji spadły ostatnio do nieco ponad 4,0% (poziomu z kwietnia 2025 r.), co przełożyło się na wzrost ich cen.**

Obawy o kondycję rynku pracy w USA wywołały ostatnie publikacje Biura Statystyki Pracy. Najpierw w sierpniu amerykańska gospodarka wytworzyła znacznie mniej etatów niż oczekiwano, co potwierdziło postępujące schładzanie rynku pracy i rosnące ryzyko jego przejścia w fazę redukcji zatrudnienia. Później okazało się, że dane o nowych etatach publikowane przez 12 miesięcy do marca br. zostały zawyżone aż o 911 tys.

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

