

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
30.10.2025 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Grudniowe cięcie stóp przez Fed pod znakiem zapytania

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi w październiku bank centralny USA zdecydował się na drugą z rzędu redukcję stóp procentowych, obniżając je o 25 pb., do przedziału 3,75- 4,00%. Główna oś narracji uzasadniającej tę decyzję pozostała bez zmian: – wpływ ceł na dynamikę inflacji ma być krótkotrwały, a wzrost ryzyko dla zatrudnienia w amerykańskiej gospodarce. Wydaje się przy tym, że dostępne informacje nieco uspokoiły Fed, a bieżące schłodzenie rynku pracy przebiega stopniowo i nie jest zbyt głębokie.

Prezes ostudził jednocześnie „pewność rynku” w zakresie kolejnych obniżek. W kontrze do niedawnych oczekiwań, obecnie obniżka stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu nie jest przesądzona. Przyszłe decyzje będą podejmowane z uwzględnieniem napływających danych. Fed ma przy tym nieco utrudnione zadanie ze względu na zawieszenie publikacji wielu oficjalnych danych makroekonomicznych z USA wynikające z przedłużającego się zamknięcia agencji federalnych (*government shutdown*).



AKCJE

Amerykańsko-chiński „deal” wsparł akcje

Na światowych giełdach wybrzmiał w tym tygodniu kolejny akord hossy. Globalny apetyt na ryzykowne aktywa pobudziło wyraźne ocieplenie stosunków handlowych na linii USA-Chiny, zwieńczone porozumieniem przywódców obu państw osiągniętym podczas szczytu Wspólnoty Gospodarczej Azji i Pacyfiku (APEC). **Wyliminowanie głównego katalizatora spadków na Wall Street z pierwszej połowy miesiąca sprawiło, że główne amerykańskie indeksy akcyjne – S&P 500 i technologiczny Nasdaq-100 – ustanowiły nowe historyczne maksima.** Dodatkowym paliwem dla akcji były oczekiwania inwestorów na kontynuację obniżek stóp procentowych przez amerykański Fed. Ostatnie wystąpienie J. Powella (o czym wyżej) odebrało inwestorom giełdowym nieco animuszu, ale reakcja indeksów była wyważona.

Optymistyczne nastroje powróciły także na GPW, a indeks WIG poprawił swój dotychczasowy rekord z sierpnia 2025 r. W rezultacie po korekcie z końcówki wakacji nie ma śladu. W miarę jak inwestorzy przejdą nad porozumieniem Trump-Xi do porządku dziennego, większa uwaga przeniesie się na lokalne podwórko – i kwartalne wyniki publikowane przez krajowe spółki giełdowe.

Kalendarium inwestora: Rynki rozwinięte: październikowe odczyty indeksów koniunktury PMI i ISM (3 i 5.11), Polska: decyzja RPP ws. stóp procentowych (5.11), Decyzja agencji S&P ws. ratingu Polski (7.11).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 161,08	2,37%	20,71%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	770,52	2,64%	34,26%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 890,59	2,85%	17,15%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	575,40	0,54%	13,35%
WIG (akcje polskie)	113 294,50	2,12%	42,37%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	561,69	-0,30%	3,14%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 076,06	0,82%	13,16%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 186,98	-0,01%	7,63%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 288,11	0,08%	5,89%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 29.10.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Oslabienie obligacji USA po „jastrzębim cięciu”

Do niedawna wśród inwestorów panowała zgoda co do tego, że do końca 2025 r. dwie obniżki stóp procentowych w USA są praktycznie przesądzone. Ostrożniejszy ton szefa banku centralnego na październikowej konferencji oraz brak konsensusu wśród pozostałych gubernatorów posiedzeniu spowodowały spadek wycenianych przez rynek szans na cięcie stóp przez Fed w grudniu do ok. 70% (CME FedWatch). **Ten nieoczekiwany zwrot akcji doprowadził do nieznacznego spadku cen US Treasuries po okresie ich dobrej passy, a rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich powróciła powyżej poziomu 4,00%.** Pozytywnym akcentem jest zapowiedź zakończenia przez Fed redukcji bilansu (QT) – od 1 grudnia wszystkie środki z zapadających instrumentów dłużnych będą reinwestowane w amerykańskie obligacje skarbowe, co wesprze rynek.

Pogorszenie nastrojów na głównym globalnym rynku długu przetożyło się także na zachowanie polskich obligacjach, które w ostatnim czasie poruszają się w wyraźniej korelacji z amerykańskimi. **Sytuacja na krajowym rynku pozostaje jednak stabilna, o czym świadczy utrzymujący się solidny popyt na hurtowe obligacje skarbowe. Tegoroczna stopa zwrotu TBSP.Index oscyluje wokół 7,60%.** W piątek (31.10) poznamy odczyt inflacji CPI z Polski za październik.

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

