

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
8.01.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Wenezuelska ropa może popłynąć szerszym strumieniem

W pierwszych dniach stycznia siły specjalne USA zatrzymały i wywiozły do Stanów Zjednoczonych prezydenta Wenezueli, Nicolása Maduro, i jego żonę. Najważniejszym ekonomicznym celem tej operacji jest przejęcie przez Stany Zjednoczone kontroli nad sprzedażą wenezuelskiej ropy naftowej i zarządzanie zyskami z jej sprzedaży. Gra toczy się o wysoką stawkę, jako że Wenezuela posiada największe na świecie potwierdzone złoża tego surowca. Plan Trumpa zakłada odbudowę niedoinwestowanej przez lata wenezuelskiej infrastruktury wydobywczej. Według ostatnich medialnych doniesień administracja USA prowadzi już rozmowy na ten temat z szefami amerykańskich spółek naftowych. Zwiększenie wydobycia surowca w Wenezueli i jego wprowadzenie do sprzedaży może istotnie zwiększyć nadpodaż ropy na globalnych rynkach – chociaż proces ten będzie kosztowny i długotrwały. Ten kraj należący do OPEC odpowiada za zaledwie około 1% globalnej podaży.

Większa podaż ropy naftowej oznacza presję na jej ceny, co może wesprzeć globalną dezinflację. Obecnie baryłka ropy Brent kosztuje ok. 60 USD i jej dalsza przecena o zaledwie kilka dolarów spowoduje dotarcie do poziomów z 2021 r. Tańsza ropa to ulga dla budżetów krajów ją importujących. A im niższa inflacja, tym większe pole manewru mają banki centralne, by obniżyć stopy procentowe. Oba te czynniki stworzyłyby bardziej sprzyjające środowisko do inwestowania w obligacje skarbowe.



OBLIGACJE

Mocny początek roku na polskim długu

Polskie obligacje skarbowe zaczęły rok wzrostami, a TBSP.Index – główny benchmark funduszy obligacji długoterminowych – wyznaczył nowe szczyty trwającej od jesieni 2022 r. hossy. Do dobrego otwarcia przyczyniły się między innymi pozytywne odczyty i prognozy inflacyjne, a także perspektywa kontynuacji obniżek stóp procentowych w Polsce w niedalekiej przyszłości. W najbliższym czasie warto śledzić popyt na pierwszych w tym roku aukcjach obligacji.

Według szybkiego szacunku GUS inflacja konsumencka obniżyła się w grudniu do 2,4% r/r, czyli najniższej od kwietnia 2024 r. Poza cenami żywności, które utrzymały się na poziomach sprzed miesiąca, korzystnie na dynamikę inflacji wpłynął spadek cen paliw na stacjach benzynowych. Według naszych szacunków inflacja w styczniu może spaść nawet w okolice 2,0% r/r i przy braku szoków cenowych powinna pozostawać poniżej celu NBP przez większą część roku. Taka ścieżka inflacyjna wspiera scenariusz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. W bazowym scenariuszu widzimy szansę na cięcie stóp procentowych przez RPP w marcu o kolejne 0,25 pp., w tym głównej do 3,75%.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 398,80	1,36%	1,36%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	798,66	4,19%	4,19%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 920,93	1,10%	1,10%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	604,99	2,16%	2,16%
WIG (akcje polskie)	122 425,00	4,42%	4,42%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	559,50	0,09%	0,09%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 089,03	0,19%	0,19%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 232,92	0,35%	0,35%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 308,40	0,21%	0,21%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 7.01.2026 r.
YTD – od początku roku.



AKCJE

Dobry start na GPW

Początek roku przyniósł kontynuację wzrostów na warszawskiej giełdzie. Główny indeks polskich akcji wspiął się na nowe szczyty, a grupujący największe spółki WIG20 zdołał osiągnąć poziom 3300 pkt, najwyższy od stycznia 2018 r. Bardzo dobrze w trakcie pierwszych tegorocznych sesji wypadły też krajowe indeksy średnich (mWIG40) i małych (sWIG80) spółek. Czwartkowa sesja na GPW przyniosła zaskakującą, po niemal 50-procentowym zeszłorocznym wzroście WIG-u, korektę. Pretekstem do przeceny akcji mogło być zajęcie przez USA kilku tankowców przewożących ropę naftową z Wenezueli, w tym jednego płynącego pod rosyjską banderą – co wywołało niepokój wśród inwestorów.

Fundamenty dla polskich akcji na 2026 r. w postaci solidnego wzrostu gospodarczego w otoczeniu spadającej inflacji pozostają solidne. Do tego dochodzi sprzyjające generalnie rynkom wschodzącym środowisko w postaci słabszego dolara. Przy wciąż atrakcyjnych wycenach krajowych spółek, GPW w dalszym ciągu powinna przyciągać inwestorów – a obecny „risk-off” traktowalibyśmy jako przejściowy.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka w grudniu (13.01), Polska: decyzja RPP ws. stóp procentowych (14.01), USA: dane z rynku pracy i możliwa decyzja Sądu Najwyższego ws. legalności cel nałożonych za prezydentury Trumpa (9.01).

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

