

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
26.02.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Styczniowa hibernacja polskiej gospodarki

Styczeń 2026 r. przyniósł ochłodzenie aktywności gospodarstwa w Polsce. Zawiniła między innymi pogoda – nieobserwowana od lat sroga, zimowa aura pokrzyżowała plany zwłaszcza spółkom z branży budowlano-montażowej (wg GUS produkcja -12,8% r/r) i przemysłowej (-1,5% r/r). Przez mróz i opady śniegu część prac stała się niemożliwa do zrealizowania lub nieoptymalna. Zimowa pogoda nie „zmroziła” natomiast konsumentów, dzięki czemu sprzedaż detaliczna wzrosła w styczniu o solidne 4,4% r/r. Aktywność zakupowa spowolniła nieco w porównaniu z grudniem, ale przekroczyła oczekiwania rynkowe. Pogoda ograniczyła wizyty w sklepach, co widać w słabszej sprzedaży samochodów, mebli czy sprzętów RTV i AGD. Z drugiej strony wyraźnie zwiększyły się wydatki na żywność, odzież i obuwie, a duża część zakupów realizowana była przez internet. **Słabszy początek roku nie przekreśla trendu wzrostowego. Pogoda w końcu się poprawi, a wraz z odwilżą ożywienie gospodarcze w Polsce powinno być kontynuowane.**



AKCJE

Nvidia pokazała mocne wyniki

Na ten raport inwestorzy czekali z zapartym tchem. **Nvidia – producent chipów i globalny lider rewolucji sztucznej inteligencji (AI) – zaprezentował bardzo mocne wyniki za ostatni kwartał ub.r. Spółka osiągnęła rekordowe przychody, które napędzały wzrost sprzedaży w najważniejszym dla niej segmencie centrów danych.** Wyniki Nvidii poprawiły nieco nastroje, jednak inwestorzy cały czas ostrożnie podchodzą do akcji „siedmiu wspaniałych”. Na plus warto odnotować wzrosty wśród amerykańskich spółek z branży oprogramowania pod tezę: „jednak partnerstwo, a nie podbój”. Niedawno inwestorzy panicznie wyprzedawali akcje spółek działających w modelu SaaS (software as a service) w obawie, że rozwój sztucznej inteligencji zniszczy ich modele biznesowe. Doniesienia o współpracy pomiędzy dostawcami modeli AI a producentami oprogramowania przyczyniły się do częściowego odreagowania tych spadków.

Amerykański indeks S&P 500 radzi sobie w tym roku dość słabo. Europa wygląda wyraźnie lepiej, a STOXX Europe 600 ustanowił nowy rekord wszech czasów. Europejskie spółki zyskują na relatywnie mocniejszym zachowaniu spółek value. Optymizm na giełdach Starego Kontynentu zwiększyła też niedawna decyzja Sądu Najwyższego USA, który uznał taryfy wprowadzone przez administrację Donalda Trumpa za bezprawne. Na szczyt obecnej hossy w tym tygodniu wspiął się także polski WIG20.

Kalendarium inwestora: Polska: decyzja ws. stóp procentowych (4.03), USA: sytuacja na rynku pracy w lutym (6.03).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 697,12	0,83%	3,46%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	881,99	3,45%	15,06%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 946,13	0,94%	1,47%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	633,47	0,76%	6,97%
WIG (akcje polskie)	127 741,00	1,86%	8,96%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	565,57	0,21%	1,17%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 110,32	0,01%	2,15%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 264,74	0,06%	1,78%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 320,88	0,05%	1,17%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 25.02.2026 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

W Polsce dalej się „wyptaszcza”

„Wyptaszczanie krzywej” w Polsce, czyli większy popyt na dłuższe obligacje (duration), nadal postępuje. Od początku roku TBSP.Index śrubuje kolejne rekordy, a w trakcie obecnej hossy trwającej od października 2022 r. wzrost już o ponad 40%. Na ostatniej aukcji obligacji apetyt inwestorów na krajowe obligacje skarbowe był niższy niż do tej pory. Oceniamy to jednak neutralnie, bo podaż nowych papierów wynikająca z potrzeb pożyczkowych budżetu jest duża, a kupujący już trochę nasycili. Nowe impulsy dla polskich obligacji mogą napłynąć z głównych rynków, gdzie uwaga inwestorów jest skupiona na amerykańsko-irańskich negocjacjach, których wyniki mogą wpłynąć na ceny ropy naftowej.

Na rynku pojawiły się także informacje, że już w marcu Ministerstwo Finansów planuje odejść od emisji zmiennokuponowych obligacji skarbowych opartych na sześciomiesięcznym wskaźniku WIBOR (6M). Popularne wśród krajowych funduszy inwestycyjnych „wuzetki” zostaną zastąpione przez obligacje serii NZ, oparte na nowym wskaźniku POLSTR.

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

