

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
12.03.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Ropa reaguje na agresywną postawę Iranu

Trwający od przetomu lutego i marca konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie wywindował ceny ropy naftowej do najwyższego poziomu od 2022 r. W szczytowym momencie ropa Brent podrożała o ok. 70%, a za jedną baryłkę trzeba było zapłacić prawie 120 USD, czyli prawie 50 USD więcej w porównaniu z końcówką lutego. Stanowiło to najwyższy poziom od czerwca 2022 r., czyli rosyjskiej agresji na Ukrainę. Po wypowiedzi D. Trumpa dla CBS News, w której amerykański prezydent stwierdził, że wojna z Iranem jest „prawie zakończona”, ropa na moment potaniała. Konflikt jednak eskaluje, a ruch tankowców przez cieśninę Ormuz – przez którą zwykle przepływa około jedna piąta zapasów ropy zasilającej globalną gospodarkę – praktycznie zamart. W ostatnich dniach media donosiły o ostrzałach statków transportujących ropę i minowaniu cieśniny oraz o groźbach władz w Teheranie, że w wyniku działań podejmowanych przez irańskie wojsko „czarne złoto” jeszcze podrożeje. **W najbliższym czasie rozwój sytuacji w rejonie Zatoki Perskiej będzie najważniejszym czynnikiem kształtującym sentyment na rynkach finansowych.**



OBLIGACJE

Widmo „królowej” wystraszyło inwestorów

W wyniku obaw inwestorów o impuls inflacyjny wynikający ze wzrostu cen ropy naftowej i gazu ceny polskich obligacji skarbowych zanurkowały, a indeks Treasury BondSpot Poland „oddął” z niewielką nawiązką cały wypracowany w tym roku zysk. Skala obserwowanych w tym tygodniu ruchów na krajowym rynku obligacji pokazuje, że inwestorzy mocno przereagowali. Rentowności papierów 10-letnich najpierw skoczyły o 100 pb., do 5,90%, po czym spadły poniżej 5,40%. Widać przy tym ich wyraźną korelację z cenami ropy – po ostatnich groźbach Iranu dochodowość polskich obligacji długoterminowych znów nieco wzrosła, wracając do poziomów z października 2025 r.

Dopóki konflikt na Bliskim Wschodzie trwa, dopóty trzeba liczyć się z większymi wahaniami na rynku obligacji w Polsce. Równocześnie warto spojrzeć na drugą stronę medalu. Po pierwsze, obecny kryzys ma póki co wyjątkowo charakter podażowy – inwestorzy boją się wzrostu inflacji w ślad za rosnącymi cenami surowców energetycznych. W latach 2021-2022 szok inflacyjny wygenerowała fala odbudowującego się po okresie pandemicznego przestoju popytu, na którą nałożyła rosyjska agresja na Ukrainę. Po drugie, duża zmienność na rynku stwarza wiele okazji dla funduszy obligacyjnych zarządzanych aktywnie. W szczycie paniki rynek wyceniał aż dwie podwyżki stóp procentowych przez RPP (!), chociaż obecnie nie ma racjonalnych podstaw do takiego ruchu. Ponadto po ostatniej przecenie wycena obligacji długoterminowych stała się bardziej atrakcyjna – tym samym fundusze dłużne powinny korzystać na wyższych rentownościach bieżących. **W tym kontekście uważamy, że pomimo trwających perturbacji fundusze obligacji mogą zakończyć ten rok z pozytywnymi stopami zwrotu.**

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 218,15	-1,32%	0,09%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	829,15	3,06%	8,17%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 775,80	-1,36%	-1,02%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	602,54	-1,66%	1,75%
WIG (akcje polskie)	121 878,60	-0,95%	3,96%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	559,66	-0,84%	0,12%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 095,90	-0,64%	0,82%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 221,46	-0,96%	-0,17%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 310,26	-0,53%	0,35%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 11.03.2026 r.
YTD – od początku roku.



AKCJE

Spółki surowcowe wiodą prym na giełdach

W otoczeniu podwyższonej niepewności na światowych giełdach generowanej przez konflikt na Bliskim Wschodzie i drożących surowców są spółki, które w tych warunkach radzą sobie wyśmienicie. To między innymi spółki wydobywcze, rafinerie, koncerny energetyczne i inne spółki, których notowania są powiązane z cenami surowców. Od początku roku indeks MSCI World Commodity Producers NTR zyskał około 23,2%.

Według danych serwisu Analizy.pl fundusze inwestycyjne operujące w tym właśnie segmencie legitymują się w tym roku najwyższymi stopami zwrotu. Po spektakularnych wzrostach w 2025 r., dwucyfrowe wyniki wypracowały już fundusze inwestujące w akcje górników złota, jak i fundusze inwestujące w metale szlachetne – w tym roku złoto i srebro podrożały o ok. 20%. Wysoko w tabeli są też fundusze z kategorii „rynku surowców”.

Kalendarium inwestora: USA: decyzja ws. stóp procentowych + projekcje makro (18.03), Polska: koniunktura konsumencka w marcu (18.03), Polska: decyzja Moody's ws. ratingu Polski (20.03).

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

