

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
9.04.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Cena ropy w dół po rozejmie

Deklaracja dwutygodniowego zawieszenia broni pomiędzy USA a Iranem – zakładająca również natychmiastowe odblokowanie posiadającej strategiczne znaczenie cieśniny Ormuz – wywołała gwałtowny spadek cen „czarnego złota”. W środę ropa Brent taniała najsilniej od kwietnia 2020 r., w porywach, do 90 USD za baryłkę. Do najniższych poziomów od początku marca, tj. ok. 45 EUR/MWh, spadły też ceny kontraktów na gaz ziemny na giełdzie w Amsterdamie (Dutch TTF). Dzień wcześniej inwestorzy w napięciu oczekiwali na odpowiedź irańskich władz na ultimatum postawione przez prezydenta USA. W przypadku braku otwarcia cieśniny Ormuz w wyznaczonym terminie miało dojść do zmasowanych ataków amerykańskich żołnierzy na terytorium Iranu, które Donald Trump określił jako „zniszczenie całej cywilizacji”.

Początkowa euforia na rynku surowców energetycznych ustąpiła obawom o trwałość rozejmu. Media donoszą o utrzymującej się blokadzie cieśniny Ormuz i groźbach zerwania zawieszenia broni przez Iran w przypadku nieprzebrzegania warunków zawieszenia broni przez USA i Izrael. Kością niezgody z perspektywy władz w Teheranie pozostają m.in. ataki na Liban oraz uznanie prawa Iranu do wzbogacania uranu. W rezultacie ropy naftowa ponownie zaczęła drożeć w oczekiwaniu na rozwój wypadków.



OBLIGACJE

Odreagowanie na obligacjach dzięki deeskalacji

Poświęteczny handel na rynku obligacji w Polsce rozpoczął się w minorowych nastrojach. Po mocnych wpisach Donalda Trumpa wiara w deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie wyparowała. Na groźbie „końca irańskiej cywilizacji” jednak póki co się skończyło, a USA i Iran zgodziły się – ku zadowoleniu inwestorów – na czternastodniowe zawieszenie broni. **Rynki obligacji bardzo pozytywnie przyjęły rozejm. W Polsce nastąpił bardzo silny spadek rentowności SPW (skarbowych papierów wartościowych) o około 40 pb., który sprowadził dochodowość 10-letnich obligacji z poziomu 5,9% do 5,5%. Rajd na krajowym rynku długu napędził nadzieje na złagodzenie ścieżki inflacyjnej wynikające z przeceny ropy naftowej oraz ograniczanie wycen podwyżek stóp procentowych w Polsce.** W czwartek poznamy kwietniową decyzję RPP w tej sprawie, jednak do czasu rozstrzygnięcia sytuacji na Bliskim Wschodzie nie oczekujemy z tego frontu żadnego silniejszego impulsu dla rentowności obligacji.

Pozytywnym newsiem jest to, że we wtorek Ministerstwo Finansów na całkiem dobrych warunkach sprzedało obligacje skarbowe denominowane w dolarach amerykańskich o łącznej wartości 6 mld USD. Emisja ta „zasypuje” dziurę powstałą po niedawnym odwołaniu aukcji na krajowym rynku i tym samym zdejmuje nieco presji w kontekście kolejnych przetargów – choć potrzeby pożyczkowe na ten rok pozostają spore.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 345,41	3,18%	0,98%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	843,86	5,70%	9,25%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 782,81	3,16%	-0,92%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	613,50	2,65%	3,60%
WIG (akcje polskie)	129 200,70	3,72%	10,20%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	558,78	0,33%	-0,04%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 093,46	1,23%	0,60%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 226,17	0,92%	0,04%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 313,12	0,41%	0,57%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 8.04.2026 r. YTD – od początku roku.



AKCJE

Euforia napędzana szansą na zakończenie kryzysu naftowego

Amerykańsko-irański rozejm przyniósł wyraźną poprawę nastrojów na globalnych rynkach finansowych i włączył tryb „risk-on” na globalnych giełdach. Podczas śródowej sesji rajd ulgi był widoczny szczególnie w krajach azjatyckich – silnie uzależnionych od dostaw ropy i gazu z Zatoki Perskiej – oraz w Europie. Zieleń pojawiła się również na amerykańskich giełdach, przy czym główne indeksy na Wall Street rosty nieprzerwanie od początku kwietnia, stąd reakcja inwestorów za oceanem była nieco bardziej stonowana. Co więcej, nawet po tej wzrostowej serii S&P 500 nadal „laguje” względem indeksów azjatyckich i europejskich.

Na globalnym wybuchu radości po deeskalacji konfliktu w Zatoce Perskiej skorzystała także warszawska giełda. Główny krajowy indeks WIG wymazał straty zanotowane po ataku na Iran i wspiął się na najwyższy poziom w historii – co przełożyło się na ponad 10-procentowy wzrost w ujęciu od początku roku. O sile krajowych akcji zdecydowały zwłaszcza blue chipy (WIG20) oraz spółki o średniej kapitalizacji (mWIG40).

Kalendarium inwestora: Kwieciowe prognozy MFW: World Economic Outlook (14.04), Polska: inflacja bazowa w marcu (16.04).

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

