

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
16.04.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Cena ropy w dół po rozejmie

W wyniku konfliktu na Bliskim Wschodzie i ich skutków dla surowców energetycznych w tym roku światowa gospodarka ma urosnąć w tempie 3,1%, czyli nieco niższym niż prognozowano w styczniu. Wyższa za to ma być globalna inflacja, która może przebić poziom 4% – wynika z bazowego scenariusza przedstawionego przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy w kwietniowym raporcie World Economic Outlook. W scenariuszu bazowym MFW zakłada zakończenie konfliktu w perspektywie kilku tygodni, po którym nastąpić ma okres ożywienia. Normalizacja sytuacji w regionie ma potrwać do połowy roku, chociaż ceny surowców energetycznych i tak wzrosną (o 19% w 2026 r. wobec niewielkiego spadku prognozowanego pod koniec ub.r.).

Według MFW polska gospodarka prezentuje się relatywnie dobrze na tle innych krajów, co znalazło odzwierciedlenie w podwyższeniu prognozy wzrostu PKB w 2026 r. o 0,2 pp., do 3,3%. Wciąż jest to wynik nieco niższy od obecnego konsensusu krajowych ekonomistów oraz prognozy PZU. Zaskakująco silnie, do 4,8% r/r na koniec bieżącego roku, podniesiona została natomiast prognoza inflacji. To poziom znacząco przekraczający wszystkie krajowe prognozy i zbliżający się do scenariuszy skrajnie pesymistycznych. Jeśli zgodnie z naszym bazowym założeniem dojdzie do relatywnie szybkiej deeskalacji, inflacja w Polsce pozostanie w przedziale dopuszczalnych odchył od celu NBP.



AKCJE

Giełdy emerging markets odzyskały wigor

Nadzieje inwestorów na dalszą deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie napędziły globalne giełdy. Najbardziej imponujące odbicie nastąpiło na rynkach wschodzących. Od końca marca indeks MSCI Emerging Markets umocnił się o około 15% po wcześniejszej gwałtownej przecenie na azjatyckich parkietach, będącej pokłosiem obaw o wzrost kosztów energii w wyniku blokady cieśniny Ormuz. Wśród najmocniej rosnących rynków znalazły się Kora Południowa oraz Tajwan, które są silnie powiązane z globalnym rozwojem AI. Indeks giełdy w Seulu (KOSPI) powrócił w pobliżu rekordu wszech czasów na poziomie 6300 pkt i od początku roku zyskuje już wyraźnie ponad 40%, m.in. dzięki dobrej dyspozycji spółek z sektora półprzewodników, tj. Samsung Electronics oraz SK Hynix.

Na fali powrotu zainteresowania rynkami wschodzącymi zyskały również polskie akcje. Ustanowienie nowego historycznego szczytu przez główny indeks warszawskiej giełdy zbiegło się w czasie z obchodzoną w tym tygodniu jubileuszem 35 lecia GPW. W tym otoczeniu indeks skupiający dwadzieścia największych spółek notowanych w Warszawie osiągnął najwyższy poziom obecnej hossy i wykonał kolejny krok w kierunku wciąż niezdołanego rekordu z 2007 r.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 766,82	2,94%	3,95%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	868,02	2,86%	14,65%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 022,95	3,54%	2,59%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	617,27	0,61%	4,37%
WIG (akcje polskie)	133 946,70	3,67%	13,58%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	557,95	-0,15%	-0,19%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 107,30	1,27%	1,87%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 223,44	-0,12%	0,04%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 310,51	-0,20%	0,44%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 15.04.2026 r. YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Powyborcza hossa na węgierskim długu

W tym tygodniu doszło do silnej aprecjacji obligacji skarbowych na Węgrzech. Rentowność 10-letnich obligacji węgierskich spadła poniżej 6,20%, tj. poziomu sprzed wybuchu konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie i znacząco poniżej marcowych maksimów. Jednocześnie premia za ryzyko, jakiej inwestorzy oczekują za trzymanie węgierskiego długu zamiast obligacji Niemiec o takim samym terminie zapadalności, obniżyła się do najniższego poziomu od 2021 r.

Silny pozytywny impuls dla rynku przyniósł wynik wyborów parlamentarnych na Węgrzech. Zwycięstwo proeuropejskiej partii TISZA zostało odebrane jako zapowiedź reform instytucjonalnych i zwiększenie szans na odmrożenie funduszy z UE. Dodatkowym wsparciem dla sentymentu są deklaracje przyszłego premiera Pétera Magyara dotyczące rozpoczęcia przygotowań do wejścia Węgier do strefy euro, co poprawia postrzeganie kraju przez inwestorów. Pod koniec tygodnia nastroje na rynkach obligacji – także w Polsce – wsparty rosnące szanse na wygaszenie amerykańsko-irańskiego konfliktu i udrożnienie cieśniny Ormuz, czyli kluczowego szlaku transportowego dla ropy naftowej i gazu.

Kalendarium inwestora: Polska: dane o aktywności gospodarczej [21.04], sprzedaż detaliczna w marcu [23.04].

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

