

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
7.05.2026 r.



GOSPODARKA

Projekt OKI ujrzał światło dzienne

Rząd przyjął projekt ustawy o osobistych kontaktach inwestycyjnych (OKI). To dobrowolne rozwiązanie, które ma umożliwić Polakom inwestowanie na preferencyjnych warunkach podatkowych, a przy tym przyczynić się do rozwoju krajowego rynku kapitałowego. Intencją utworzenia OKI jest skierowanie szerszego strumienia kapitału na GPW (dodatkowe ok. 74 mld zł do 2040 r.) zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio – za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych i ETF-ów spełniających określone kryteria. Dodatkowy kapitał ma wesprzeć finansowanie perspektywicznych polskich firm, z korzyścią dla oszczędzających i gospodarki. Zachętą dla inwestorów ma być podatek od aktywów zamiast tzw. podatku Belki oraz zwolnienie zdefiniowanych w ustawie „aktywów kwalifikowanych” do kwoty 100 tys. zł z tego podatku od aktywów. W przypadku pomyślnego przejścia ścieżki legislacyjnej, start OKI jest planowany na początek 2027 r.



AKCJE

Mocny sezon wyników w USA rozbudził apetyty

Najważniejszy amerykański indeks S&P 500 ustanowił w tym tygodniu kolejny historyczny rekord, do czego przyczyniły się rosnące w imponującym tempie wyniki finansowe raportowane przez największe giełdowe korporacje z USA, które zbiegły się z ponownymi nadziejami na zakończenie konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Ceny akcji na Wall Street rosną pomimo kruchości obecnego rozejmu, utrzymującej się blokady i incydentów w cieśninie Ormuz, a także stanowiska Iranu, że amerykańskie warunki zakończenia wojny to „lista życzeń”.

Dobiegający powoli końca sezon publikacji wyników kwartalnych w USA pokazuje, że amerykańskie spółki nie tylko „dowożą”, ale też przebijają wcześniejsze oczekiwania. Ponad 80% spółek z indeksu S&P500, które do tej pory opublikowały raporty za pierwsze trzy miesiące roku, pozytywnie zaskoczyło wynikami. Na poziomie zagregowanym ich zyski (EPS) wzrosły w tym okresie o ok. 25%, a po oczyszczeniu ich z jednorazowych „dopalaczy” – o wysokie kilkanaście procent. To szósty z rzędu kwartał z dwucyfrową (% r/r) dynamiką wzrostu EPS-ów. Skala zaskoczeń jest na tyle duża, że analitycy podnieśli szacunki zysków spółek z S&P 500 na drugi kwartał najmocniej od 5 lat. Do tego, jak donosi Bloomberg, do końca kwietnia amerykańscy giganci giełdowi ogłosili skupy akcji własnych (buybacki) o wartości aż 665 mld USD, co świadczy o ich dobrej kondycji finansowej.

W USA widać niestabnącą siłę spółek powiązanych z rozwojem sztucznej inteligencji, wynikającą z postępującego w ekspresowym tempie rozwoju AI, który generuje ogromne zapotrzebowanie na chipy, pamięci i pozostałe komponenty. Boom w branży półprzewodników jest widoczny również w Azji. Trzy tamtejsze spółki – jedna tajwańska (TSMC) i dwie koreańskie (Samsung Electronics, SK Hynix) – wyraźnie ciągną w górę cały indeks MSCI Emerging Markets.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	15 315,25	3,22%	7,81%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	932,57	5,05%	23,70%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 365,12	3,21%	7,59%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	623,25	3,37%	5,40%
WIG (akcje polskie)	133 387,40	3,37%	13,89%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	557,52	0,45%	-0,27%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 113,27	1,01%	2,42%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 218,31	0,55%	-0,31%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 311,51	0,26%	0,45%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 6.05.2026 r. YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Wytchnienie na rynku obligacji

Odżywające nadzieje na deeskalację na Bliskim Wschodzie przełożyły się na spadek cen ropy względem początku tygodnia o ponad 10%, do ok. 100 USD za baryłkę – co wywołało to odbicie na światowych rynkach obligacji. Poprawa nastrojów udzieliła się także inwestującym w polskie obligacje, co wymazało znaczną część spadków indeksu TBSP z drugiej połowy kwietnia.

Od początku na rynku obligacji w Polsce najlepiej radzą sobie hurtowe obligacje inflacyjne (IZ), które po przywróceniu ich do oferty MF w 2024 r. znalazły się w części portfeli krajowych funduszy dłużnych. W ciągu pierwszych czterech miesięcy zarobiły one średnio blisko 3%. Trudno się dziwić – po zablokowaniu cieśniny Ormuz ceny paliw, a tym samym inflacja, nieoczekiwanie wzrosły. Zyskownym dodatkiem do portfeli okazały się też obligacje zmiennokuponowe. Skupiający jest indeks GPWB-BWZ wzrost w tym samym okresie o ponad 1,5%.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka w kwietniu (12.05), Polska: PKB w I kw. 2026 – wst. (14.05).

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 popartej 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

