

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
11.06.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Inflacja w USA najwyższa od ponad 3 lat

Zgodnie z przewidywaniami ekonomistów wzrost cen w Stanach Zjednoczonych ponownie przyspieszył. W maju inflacja konsumencka (CPI) wzrosła o kolejne 0,5% m/m, a w ujęciu rocznym – o 4,2%, czyli do najwyższego poziomu od kwietnia 2023 r. To w dużej mierze efekt drożejących nośników energii, związany z utrzymującymi się napięciami w rejonie Zatoki Perskiej. O szoku jak w latach 2021-2022 nie ma jednak mowy, zwłaszcza że rosnące ceny paliw i energii ograniczają przestrzeń Amerykanów na inne wydatki. Obecnie żadna z oficjalnych miar inflacji nie znajduje się blisko celu amerykańskiego banku centralnego. Inflacja CPI pozostaje powyżej pożądanego przez Fed poziomu już od ponad 5 lat, a obecnie jest od niego przeszło dwukrotnie wyższa. Wobec braku perspektyw na trwałą zmianę tego stanu rzeczy w możliwej do przewidzenia przyszłości rynek (wg Refinitiv) wycenia do końca tego roku jedną pełną podwyżkę stóp procentowych o 0,25 pp. i możliwy kolejny ruch do potowy 2027 r.



OBLIGACJE

Obligacje za oceanem w oczekiwaniu na Warsha

Po niezłym początku roku i późniejszym schłodzeniu nastrojów wynikającym z wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie obecnie indeks amerykańskich obligacji skarbowych (S&P U.S. Treasury Bond) oscyluje wokół zera. Niespodziewane odbicie inflacji – w połączeniu z poprawą sytuacji na rynku pracy – mocno skomplikowało zadanie bankowi centralnemu USA. W efekcie relatywnie prosty zakład na spadek stóp procentowych (pozytywny dla obligacji) ustąpił miejsca znacznie bardziej złożonej, wielowymiarowej układance. Układance, w której coraz większe znaczenie ma rosnące zadłużenie Stanów Zjednoczonych, które niedawno przebiło 39 bln USD. Wszystkie te „komplikacje” znalazły odzwierciedlenie w rentownościach US Treasuries – rosnących w miarę żądania przez inwestorów wyższej premii za ryzyko związane z trzymaniem amerykańskich obligacji.

Na najbliższym posiedzeniu Rezerwy Federalnej (16-17 czerwca) stopy procentowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian. Znacznie istotniejszy może być ton wystąpienia jej nowego szefa – Kevina Warsha. Poza nastawieniem do polityki pieniężnej rynki inwestorzy będą szukać wskazówek co do dalszego „odchudzania” bilansu Fed, czyli nie reinwestowania w pełni środków z zapadających obligacji posiadanych przez bank centralny. Warsh stoi przed trudnym zadaniem, bo dalsze redukcje zaangażowania Fedu na rynku długu będzie oznaczało konieczność przejęcia większej części długu przez rynek – co potencjalnie może podbijać rentowności obligacji. Niewątpliwie czeka nas ciekawy tydzień.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	15 115,06	-3,36%	6,40%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	916,89	-6,71%	19,09%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 266,99	-3,80%	6,16%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	618,17	-0,49%	4,39%
WIG (akcje polskie)	134 260,20	-1,80%	14,52%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	555,23	-0,18%	-0,68%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 110,66	-0,36%	2,18%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 225,30	-0,04%	0,00%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 316,21	0,03%	0,81%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 10.06.2026 r. YTD – od początku roku.



AKCJE

Kosmiczna gorączka i debiut SpaceX

Spółki kosmiczne wróciły na radary inwestorów. Temperaturę podbija zbliżający się debiut SpaceX – będący największym IPO w historii rynku kapitałowego od czasu Saudi Aramco. Wyobraźnię rozpalają szacowana wartość oferty publicznej (ok. 75 mld USD) i wycena sięgająca 1,75 bln USD – wynikająca z założenia, że spółce uda się zrealizować wszystkie plany i przypieczętować dominację w wynoszeniu rakiet i ładunków na orbitę. Ten entuzjazm zderzył się w ostatnich dniach z korektą na giełdach w USA, gdzie nastroje pogorszyła wymiana ognia na linii USA-Iran, a część inwestorów mogła zredukować pozycje w niektórych spółkach, by uwolnić gotówkę na debiutujące w piątek (12 czerwca) na nowojorskiej giełdzie Nasdaq akcje SpaceX. Entuzjazm wokół branży kosmicznej i technologii przyszłości widać także w Polsce. Świadczą o tym: ostatnia transakcja ABB Creotech Instruments, w której spółka zebrała z rynku blisko pół miliarda złotych, debiut Creotech Quantum (spółka rozwija technologie kwantowe) czy zamknięta z sukcesem oferta publiczna Liftero (tworzy systemy kosmicznej infrastruktury transportowej).

Kalendarium inwestora: Giełdowy debiut SpaceX (12.06), Szczyt G7 we Francji (15-17.06), USA: decyzja ws. stóp procentowych (17.06).

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

