

# Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU  
18.06.2026 r.



INWESTYCJE



## GOSPODARKA

### Ropa naftowa najtańsza od wybuchu konfliktu

Długo wyczekiwane wstępne porozumienie pokojowe USA-Iran, rozpoczęcie udrażniania cieśniny Ormuz oraz zawieszenie sankcji na irańską ropę przyniosło wyraźny spadek cen ropy naftowej. W ciągu tygodnia notowania ropy Brent spadły o kilkanaście procent, poniżej 80 USD za baryłkę – docierając do poziomów z początku marca 2026 r. Potaniała także amerykańska ropa WTI.

Podpisane memorandum zapoczątkowuje 60-dniowy okres negocjacji w celu rozwiązania pozostałych spornych kwestii – takich jak irański program nuklearny – i przynajmniej tymczasowo usuwa źródło największych w historii zakłóceń w transporcie surowców energetycznych z rejonu Zatoki Perskiej. Nawet w przypadku trwałej deeskalacji napięć na Bliskim Wschodzie, normalizacja będzie stopniowa, a tempo i skalę spadku cen ropy przez jakiś czas może ograniczać m.in. proces uzupełniania globalnych rezerw ropy i gazu ziemnego naruszonych w ostatnich miesiącach. Jednocześnie w czerwcowym raporcie Międzynarodowa Agencja Energetyczna szacuje, że w 2027 r. tegoroczny kryzys podaży może przerodzić się w nadpodaż rzędu 5 mln baryłek dziennie – w obliczu prognozowanego wzrostu globalnych dostaw ropy przy wyraźnie niższym wzroście popytu. Realizacja takiego scenariusza może obniżyć koszty energii, a tym samym inflację, która w USA ponad dwukrotnie przekracza cel Fedu.



## OBLIGACJE

### Ulga na rynku obligacji w Polsce

Wstępne amerykańsko-irańskie porozumienie – i wcześniejsze „przymiarki” do jego podpisania – ucieszyły inwestujących w obligacje. W Polsce ceny papierów skarbowych wyraźnie wzrosły, co wyniosło indeks obligacji krótkoterminowych (GPWB-B1Y3Y) na najwyższy poziom w tym roku, a głównemu indeksowi obligacji (TBSP.Index) pozwoliło powrócić na wzrostową ścieżkę. Poprawa nastrojów przełożyła się pozytywnie na wyniki krajowych funduszy dłużnych. Ostatnio rosły także ceny obligacji na Starym Kontynencie – pomimo że na czerwcowym posiedzeniu EBC podniósł stopy procentowe o 0,25 pp., po raz pierwszy od września 2023 r.

Świętowanie zakłóciło nieco posiedzenie banku centralnego USA, po raz pierwszy pod przewodnictwem Kevina Warsha. Co prawda stopy procentowe pozostały bez zmian, jednak wydzwięk komunikatu podsumowującego był bardziej „jastrzębi”. Do tego zaktualizowane „kropki Fedu”, obrazujące zapatrywania członków amerykańskich władz monetarnych na przyszły poziom stóp procentowych, przesunęły się wyraźnie w górę – co spowodowało przecenę 2-letnich US Treasuries. Reakcja polskich obligacji na te informacje okazała się mocno przytłumiona, a delikatne wzrosty rentowności również dobrze można wytłumaczyć naturalną po dynamicznym rajdzie korektą. Dużo istotniejszą informacją jest solidny popyt na krajowe obligacje na ostatniej aukcji Ministerstwa Finansów, który wyraźnie przebił podaż (bid-to-cover wyniósł ok. 1,5).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
<b>MSCI World NTR</b> (akcje rynków rozwiniętych)	15 513,60	2,64%	9,21%
<b>MSCI Emerging Markets NTR</b> (akcje rynków wschodzących)	981,37	7,03%	28,46%
<b>S&amp;P 500</b> (akcje amerykańskie)	7 420,10	2,11%	8,39%
<b>STOXX Europe 600</b> (akcje europejskie)	639,31	3,42%	7,96%
<b>WIG</b> (akcje polskie)	140 339,70	4,53%	19,70%
<b>JPMorgan GBI</b> (obligacje rynków rozwiniętych)	558,60	0,61%	-0,07%
<b>JPMorgan EMBI</b> (obligacje rynków wschodzących)	1 122,81	1,09%	3,30%
<b>TBSP.Index</b> (obligacje polskie)	2 253,70	1,28%	1,28%
<b>GPWB-B1Y3Y</b> (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 324,89	0,66%	1,47%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 17.06.2026 r. YTD – od początku roku.



## AKCJE

### Polskie akcje pokazały moc

Po rewelacyjnym ubiegłym roku warszawska giełda kontynuuje dobrą passę. W środę główny indeks polskich akcji (WIG) wspiął się na nowy historyczny szczyt (ponad 140 tys. punktów), a w ujęciu od początku roku wyraźnie wyprzedza amerykański S&P 500 i paneuropejski STOXX Europe 600.

Nowy rekord na rynku akcji w Polsce został ustanowiony w otoczeniu globalnego wzrostu apetytu na ryzyko na fali porozumienia pomiędzy USA a Iranem. W drugiej części tygodnia nastąpiła „sprzedaż faktów”, a indeksy giełdowe cofnęły się w miarę jak inwestorzy wyceniali możliwe działania Fed w związku z sygnalizowaną przez nowego szefa amerykańskiego banku centralnego determinacją w zapewnieniu stabilności cen – czyli potencjale podwyżki stóp procentowych.

**Kalendarium inwestora:** Polska: dane o aktywności gospodarczej w maju (22.06), Rynki rozwinięte: czerwcowe PMI dla przemysłu i usług – wst. (23.06), USA: Raport nt. wydatków Amerykanów w maju, w tym inflacja PCE (25.06).

## 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

