

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
13.08.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Przyspieszenie polskiej gospodarki

Niedawno pisaliśmy, że polska gospodarka weszła w drugą połowę roku wyraźnie rozpędzona – i rzeczywiście. Według wstępnych danych GUS w drugim kwartale wzrost PKB przyspieszył do 3,8% r/r i okazał się aż o 0,9% wyższy niż w I kw. 2026 r. Najprawdopodobniej jest to zasługa wciąż solidnej konsumpcji gospodarstw domowych oraz wyraźnej poprawy dynamiki inwestycji, szczególnie tych współfinansowanych z funduszy UE. Na potwierdzenie czwartkowego odczytu oraz szczegółowe rozbieżności składowych stojących za wzrostem PKB musimy jednak poczekać do końca sierpnia. **Przyspieszenie wzrostu gospodarczego to pozytywna wiadomość zwłaszcza dla krajowych akcji, ponieważ tworzy otoczenie wspierające generowanie zysków przez krajowe spółki.** W przypadku utrzymania się dobrej koniunktury nad Wisłą w całym 2026 r. polski PKB powinien zwiększyć się realnie o 3,6%.



OBLIGACJE

Wysoka rentowność filarem polskich funduszy obligacyjnych

Po okresie wytchnienia powróciliśmy do trybu, w którym rynki obligacji na świecie poruszają się w rytm wydarzeń na Bliskim Wschodzie. Eskalacja napięć winduje ceny ropy naftowej, co zwiększa obawy o inflację i skutkuje przecenianiem się obligacji skarbowych (i na odwrót). W Polsce poza kiepskimi nastrojami na głównych światowych rynkach na zachowanie obligacji wpływały ostatnio także czynniki lokalne. Jednym ze zmartwień inwestorów jest rosnące zadłużenie – a więc podaż obligacji zarówno przez Ministerstwo Finansów, jak i BGK. Już teraz krajowy deficyt budżetowy jest najwyższy w UE, a jeszcze w tym roku dług publiczny liczony wg krajowej metodologii (PDP) może przekroczyć poziom „ostrzegawczy” 55% PKB. W tym kontekście inwestorzy czekają na decyzję agencji Fitch ws. ratingu Polski, który obecnie znajduje się na poziomie A- z perspektywą negatywną. Pod koniec sierpnia poznamy też założenia budżetu państwa na 2027 r. Kumulacja globalnych i lokalnych czynników spowodowała przecenę polskich obligacji i spadek indeksów, w tym Treasury BondSpot Poland, głównego benchmarku krajowych funduszy dłużnych skarbowych. Jakie są perspektywy? Fundusze obligacji długoterminowych, które cechują się większą wrażliwością na zmiany rynkowych stóp procentowych, nadal będą reagowały silniej na rynkowe zawirowania. W przypadku funduszy obligacji krótkoterminowych skala tych ruchów powinna naturalnie być wyraźnie mniejsza. **W otoczeniu nerwowości na rynkach warto spojrzeć na rentowność funduszy obligacyjnych (YTM), która na początku sierpnia wzrosła do ok. 6% dla portfeli krótkoterminowych i nieco bardziej dla portfeli długoterminowych.** Przy obecnych wycenach obligacji scenariusz „higher for longer” (czyli stopy procentowe bez zmian przez dłuższy czas) nie wydaje się więc taki zły dla inwestujących w obligacje.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	16 186,28	0,55%	13,94%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	929,75	-0,26%	22,22%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 748,50	0,32%	13,19%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	659,48	0,36%	11,36%
WIG (akcje polskie)	153 948,20	1,89%	31,31%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	554,28	-0,31%	-0,85%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 115,60	-0,19%	2,64%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 241,86	-0,62%	0,75%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 329,65	-0,27%	1,84%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 12.08.2026 r.
YTD – od początku roku.



AKCJE

Kolejne rekordy na GPW

Warszawska giełda nie zwalnia tempa. **Po tym, jak w lipcu indeks największych spółek WIG20 wyrównał rekord z 2007 r., czyli sprzed blisko 19 lat, ostatnio przełamał barierę 4000 punktów. Na nowym historycznym szczycie zameldował się też indeks średnich spółek mWIG40.** Za świetną dyspozycją indeksów grupujących największe spółki stoją przede wszystkim dwa czynniki: utrzymujące się zainteresowanie polskimi akcjami ze strony inwestorów zagranicznych (kapitał przyciągają spółki o najwyższej płynności) oraz bardzo dobra kondycja sektora bankowego. **Mocne zachowanie indeksów WIG20 i mWIG40 znalazło odzwierciedlenie w wynikach głównego indeksu warszawskiej giełdy (WIG), który od początku roku umocnił się o ponad 30% i osiągnął pułap 150 000 punktów.** Spośród głównych indeksów w cieniu pozostaje indeks sWIG80, który wciąż nie powrócił do rekordowego poziomu z czerwca. Wskaźnik skupiający krajowe spółki o mniejszej kapitalizacji jest w większym stopniu zależny od krajowego kapitału, a jednocześnie nie obejmuje liderów tegorocznej hossy.

Kalendarium inwestora: Polska: dane o aktywności gospodarczej w lipcu (20.08), Rynki rozwinięte: sierpniowe odczyty wskaźników koniunktury PMI – wst. (20.08), Decyzja Fitch ws. ratingu Polski (21.08).

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

