Informacja reklamowa

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
6.11.2026 r.

INWESTYCJE

GOSPODARKA

Ropa (zbyt) szybko wyceniła pokój

W wyniku triumfu Demokratów w wyborach połówkowych (midterms) w Stanach Zjednoczonych cena ropy naftowej Brent spadła poniżej 100 USD za baryłkę, co oznacza największy tygodniowy spadek od kwietnia 2020 r. Powód? Rynek zaczął wyceniać rychły polityczny zmierzch wojny z Iranem. W apogeum rynkowej radości po wyborach w USA ropa potaniała o około jedną piątą względem październikowych szczytów, choć później optymizm trochę przygasł.

Szybka deeskalacja na Bliskim Wschodzie, a tym bardziej trwały pokój nie są przesądzone. Po ogłoszeniu wyników prezydent Donald Trump bronił decyzji o rozpoczęciu wojny. Pomimo kontynuacji wysiłków dyplomatycznych sankcje gospodarcze nałożone na Iran pozostają w mocy i nie można wykluczyć wznowienia działań zbrojnych między USA a Iranem. Demokraci uzyskają realną możliwość blokowania ustaw lub finansowania wojny dopiero w styczniu 2027 r. Do tego czasu trzeba uzbroić się w cierpliwość i przygotować na różne scenariusze.

OBLIGACJE

Obligacje łapią oddech

Po okresie rynkowych turbulencji na przełomie października i listopada obligacje skarbowe w Polsce zanotowały wyraźne umocnienie. Od lokalnego dołka w końcówce września TBSP. Index umocnił się o ok. 2%, a niewiele mniej zyskał grupujący obligacje krótkoterminowe GPWB-B1Y3Y. Na poprawie nastrojów skorzystały krajowe fundusze dłużne. Wyraźny zryw na polskich obligacjach nastąpił po opublikowaniu przez GUS wstępnej informacji, że inflacja CPI w Polsce wyraźnie wyhamowała (spadek do 3,5% r/r z 4,1% we wrześniu), powracając do pasma celu inflacyjnego NBP. Na tym poziomie pomógł spadek cen paliw wynikający ze wznowienia programu CPN. Co ważniejsze, obniżyła się inflacja bazowa, co wskazywałoby na to, że szok paliwowy nie „rozlewa się" szerzej. Równocześnie utrzymywał się silny popyt inwestorów na przetargach obligacji skarbowych, a Ministerstwo Finansów sfinansowało już tegoroczne potrzeby pożyczkowe i zaczęło prefinansować 2027 r. Pomogły też globalne impulsy w postaci przeceny ropy naftowej i obniżenia dochodowości amerykańskich obligacji, które w obliczu ucieczki od ryzykownych aktywów na Wall Street odzyskały status bezpiecznej (a przynajmniej bezpieczniejszej) przystani. Co dalej?

Na listopadowym posiedzeniu stopy procentowe w Polsce pozostały niezmienione. Uwagę przykuła za to najnowsza projekcja inflacyjna NBP, która zmieniła nastawienie banku centralnego na bardziej jastrzębie. Według najnowszych szacunków w 2027 r. wzrost cen konsumpcyjnych ma wynieść średniorocznie 4,2%, czyli o ok. 1,5 pp. więcej niż w lipcowej projekcji. Do przedziału celu inflacja ma powrócić dopiero w 2028 r. Gdyby taka ścieżka inflacyjna się zmaterializowała, to RPP może (ale nie musi) dokonać ostrożnościowej podwyżka stóp na początku przyszłego roku. Kluczowe w tym względzie będą tempo i trwałość wygasania presji cenowej w Polsce – uzależnione od sytuacji na Bliskim Wschodzie (rynek liczy na rozejm z Iranem) oraz krajowych decyzji administracyjnych w 2027 r. – szczególnie ewentualnego przedłużenia CPN oraz taryf URE na prąd i gaz dla mieszkań.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja w październiku (10.11), Polska: szczegóły październikowej inflacji konsumenckiej i wstępny odczyt PKB w III kw. 2026 (13.11).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	15 423,88	-3,55%	8,57%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	857,14	-3,04%	8,45%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 353,73	-4,75%	7,42%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	654,87	0,89%	10,58%
WIG (akcje polskie)	158 023,10	-2,15%	34,79%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	555,18	0,73%	-0,69%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 097,98	0,26%	1,02%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 249,44	1,23%	1,09%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe	1 340,20	0,68%	2,65%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 5.11.2026 r.
YTD – od początku roku.

AKCJE

Blue sweep schłodził entuzjazm wokół AI

Październikowa wyprzedaż akcji spółek powiązanych z boomem AI pogłębiła się po amerykańskich midterms. Wcześniej przecenę wywołały słabsze od wyśrubowanych oczekiwań wyniki i prognozy (guidance) opublikowane przez część spółek. Do tego narastały obawy o skalę wydatków na sztuczną inteligencję powodujące wzrost zadłużenia firm technologicznych. Po wyborach połówkowych w USA doszło do tego kolejne ryzyko – wzmożonego nadzoru i pojawienia się regulacyjnych przeszkód dla rozwoju AI. Inwestorzy przestraszyli się, że „niebieska fala" znacząco spowolni rozbudowę infrastruktury AI, zwłaszcza że Demokraci objęli władze w stanach, które stały się ważnymi ośrodkami centrów danych. Największe tąpnięcie zanotował grupujący spółki z branży półprzewodników indeks PHLX Semiconductor (SOX).

Skala spadków na Wall Street sugeruje, że zachowanie inwestorów zdominowały emocje. Nawet jeśli rewolucja AI trochę wyhamuje, trudno oczekiwać, by Waszyngton podcinał gałąź będącą jednym z filarów amerykańskiej gospodarki. Na plus dla rynków akcji w USA przemawiają też wciąż wysokie prognozy wzrostu zysków (EPS) na czwarty kwartał i 2027 r. Być może inwestorzy zaczną też w końcu grać pod tradycyjnie mocną końcówkę roku. Historia daje bykom kilka argumentów. Od 1950 r., gdy S&P 500 wchodził w ostatni kwartał ze wzrostem rzędu 10–20%, najczęściej kończył rok jeszcze wyżej. Ponadto za każdym razem po wyborach połówkowych w Stanach Zjednoczonych główny amerykański indeks zyskiwał w perspektywie kolejnych 12 miesięcy.

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