

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
26.06.2025 r.



GOSPODARKA

Silne spadki cen ropy naftowej w reakcji na izraelsko-irański rozejm

Rozpoczęte w nocy z 12 na 13 czerwca zbrojne uderzenie Izraela na Iran, które według oficjalnych deklaracji miało na celu zniszczenie irańskiego programu jądrowego, wywołało na światowych rynkach obawy przed możliwymi zakłóceniami w dostawach ropy naftowej z regionu Zatoki Perskiej. Zamknięcie kontrolowanej przez Iran cieśniny Ormuz mogłoby doprowadzić do gwałtownego wzrostu cen surowca, co uderzyłoby w globalną gospodarkę. W efekcie „czarne złoto” znacząco podrożało. Świat wstrzymał oddech, gdy w miniony weekend Amerykanie przeprowadzili ataki na irańskie obiekty nuklearne – choć tylko na krótko. Na początku tygodnia nastąpił niespodziewany zwrot akcji: irański atak odwetowy na amerykańską bazę w Katarze okazał się symboliczny i zostało ogłoszone zawieszenie broni, które ma doprowadzić do zakończenia izraelsko-irańskiej wojny. Prezydent Donald Trump poinformował też, że Chiny mogą kontynuować import irańskiej ropy bez obaw o amerykańskie sankcje handlowe.

Obecnie cena ropy Brent wynosi około 66–67 USD za baryłkę, co oznacza spadek o około 15% względem lokalnego szczytu. Inwestorzy analizują teraz trwałość rozejmu między Izraelem a Iranem, oceniają globalne zapasy paliw i śledzą działania krajów OPEC+.



AKCJE

Ulga na giełdach po deeskalacji na Bliskim Wschodzie

Deeskalacja konfliktu i rozejm między Izraelem a Iranem ucieszyły inwestorów giełdowych. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 podążył w stronę historycznego maksimum (all-time high), technologiczny Nasdaq-100 pobił rekord z lutego, a wzrosty przeważały też w innych częściach świata. Na pozytywnym rozstrzygnięciu skorzystało także „cyfrowe złoto”, czyli bitcoin (BTC). **W Polsce główny indeks WIG również powrócił do wzrostów i utrzymuje się powyżej granicy 100 tys. pkt, pomimo chwilowych perturbacji wywołanych planami obciążenia banków nowym podatkiem.** Obecnie na rynkach akcji przeważa optymizm.

Kalendarium inwestora: Polska: inflacja w czerwcu – wst. (30.06), Polska: decyzja RPP ws. stóp procentowych i wystąpienie prezesa NBP (2-3.07).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	12 596,33	1,31%	7,37%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	659,74	2,34%	14,96%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 092,16	1,86%	3,58%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	536,98	-0,62%	5,78%
WIG (akcje polskie)	101 221,00	1,28%	27,20%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	553,63	0,33%	1,66%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	999,05	0,70%	5,06%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 129,35	0,55%	4,79%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 257,61	0,25%	3,39%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 25.06.2025 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Niższe ceny ropy wsparciem dla obligacji

Spadek napięć geopolitycznych w rejonie Bliskiego Wschodu poprawił też nastroje inwestorów na rynku obligacji. To naturalna reakcja – cena ropy naftowej, wpływając na koszty produkcji i transportu, ma bezpośrednie przełożenie na poziom cen w gospodarce (inflację). W Stanach Zjednoczonych dodatkowo pojawiły się plany wycofania przez Fed ważnej reguły kapitałowej, która ograniczała dużym bankom możliwość posiadania większej liczby obligacji skarbowych. Pomogły też spekulacje, że Donald Trump rozważa ogłoszenie jesienią swojego kandydata na następcę szefa banku centralnego – bardziej skłonnego do obniżek stóp procentowych, w przeciwieństwie do urzędującego obecnie J. Powella, reprezentującego zachowawcze stanowisko „poczekamy, zobaczymy”. W rezultacie rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA spadła poniżej 4,30%, wspierając ich ceny.

W Polsce ostatnie dni również przyniosły umocnienie obligacji skarbowych i powrót indeksu TBSP na wzrostową ścieżkę. Oprócz globalnych czynników – takich jak uspokojenie sytuacji na Bliskim Wschodzie i spadek cen ropy – pozytywnie zadziałała decyzja rządu o zamrożeniu cen energii do końca 2025 roku. Usuwa to jeden z elementów niepewności, na który zwracała uwagę Rada Polityki Pieniężnej w kontekście przyszłych decyzji dotyczących poziomu stóp procentowych. Cały czas widać też solidny popyt na nowe krajowe obligacje oferowane przez Ministerstwo Finansów.

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

