

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
13.08.2025 r.



GOSPODARKA

Polska gospodarka nabiera tempa

W II kwartale 2025 r. wzrost gospodarczy w Polsce przyspieszył do 3,4% r/r wobec 3,2% r/r odnotowanych w poprzednim kwartale – wynika z szybkiego szacunku opublikowanego dziś przez GUS. Krajowa gospodarka wykazuje się odpornością w obliczu geopolitycznej niepewności i zaburzeń wywołanych zmianami w polityce celnej USA. W dalszej części roku oczekujemy kontynuacji ożywienia gospodarczego w Polsce. Filarami wzrostu powinny być konsumpcja prywatna oraz rozpędzające się inwestycje – głównie publiczne. W całym 2025 r. spodziewamy się wzrostu PKB o nawet 3,6%.



AKCJE

Technologiczna „wspaniała siódemka” znów na świeczniku

Nastroje globalnych inwestorów są najbardziej „bycze” od lutego 2025 r., kapitał poszukuje zysków na rynkach wschodzących (EM) przy niższym zaangażowaniu w strefie euro, a posiadanie akcji amerykańskich gigantów technologicznych ponownie stało się najpopularniejszą strategią – wynika z sierpniowej edycji ankiety Global Fund Managers Survey przeprowadzanej przez BofA. Po słabym starcie roku, i późniejszej przecenie wynikającej z ogłoszenia „ceł wzajemnych” przez Donalda Trumpa, akcje spółek „Magnificent 7” (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) zanotowały dynamiczne odbicie. Ostatnio kursy napędzają m.in. dobre wyniki finansowe większości z nich. Teraz inwestorzy czekają na wyniki Nvidii, które poznamy pod koniec sierpnia. Od kwietniowego dotka indeks big techów zyskał już ok. 50% – wyraźnie więcej niż główny amerykański indeks S&P 500. Jednocześnie rekordowy odsetek badanych przez BofA (91%) uważa, że amerykańskie akcje są przewartościowane – w przeciwieństwie do akcji emerging markets, które zarządzający uważają za niedowartościowane.

Gięty w strefie euro znajdują się w trybie wakacyjnym, co pokazuje flauta na indeksie STOXX Europe 600. W Polsce natomiast widać uspokojenie po tym, jak pod koniec ubiegłego tygodnia WIG ustanowił nowy rekord, a grupujący największe spółki WIG20 przebił 3 tys. punktów – docierając do najwyższego poziomu od 2008 r.

Kalendarium inwestora: USA: inflacja konsumencka w lipcu (12.08), Polska: PKB w II kwartale 2025 – szybki szacunek (13.08), USA: sprzedaż detaliczna w lipcu (15.08).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	13 268,64	2,32%	13,11%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	682,53	0,94%	18,93%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 445,76	2,33%	9,59%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	547,89	1,20%	7,93%
WIG (akcje polskie)	110 683,40	4,25%	39,09%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	553,36	-0,44%	1,61%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 027,81	0,49%	8,08%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 159,68	0,21%	6,29%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 271,92	0,16%	4,56%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 12.08.2025 r. YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Fundusze obligacyjne wciąż przyciągają kapitał

W 2024 r. do krajowych funduszy inwestycyjnych skoncentrowanych na obligacjach inwestorzy wpłacili ponad 35 mld zł netto. Bestsellerami okazały się strategie koncentrujące się na obligacjach krótkoterminowych, które z uwagi na niski poziom ryzyka często są traktowane jako alternatywa dla lokat bankowych. Wówczas klienci wpłacili do nich łącznie 26,7 mld zł netto. W tym roku widać kontynuację tego trendu. **Według danych zebranych przez Analizy.pl tylko w lipcu fundusze obligacyjne pozyskały aż 5,6 mld zł netto, a od początku 2025 r. już 21,7 mld zł. Ponownie największą popularnością cieszą się fundusze obligacji krótkoterminowych, które odpowiadają za ponad 2/3 tegorocznego salda nabyć i umorzeń w segmencie funduszy dłużnych.**

Popularność tych strategii ma swoje źródło w ich dobrych wynikach. Od początku roku fundusze polskich obligacji krótkoterminowych zarobiły już średnio prawie 4% (wg serwisu Analizy.pl na 11.08.2025), a najlepsze przekroczyły ten próg. **Wiele wskazuje na to, że w obecnym środowisku obniżek stóp procentowych w Polsce fundusze obligacyjne – trzeci rok z rzędu – wypracują zysk przekraczający oprocentowanie lokat.**

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

