

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
29.01.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Euforia na metalach szlachetnych

Złoto z impetem przebiło barierę 5000 USD za uncję i obecnie jest najdroższe w historii. Od początku roku królewski kruszec podrożał już o ponad 25%. Dla porównania, zesztoroczny rajd wywindował cenę złota o ponad 64%, co stanowiło największy roczny wzrost od 1979 r. Dynamiczny wzrost cen kruszcu to pokłosie poszukiwania przez inwestorów bezpiecznej przystani w obliczu wzrostu globalnej niepewności. Niepokój wśród inwestorów potęgują napięcia geopolityczne przez nieprzewidywalność polityki Białego Domu, w tym kolejne groźby celne ze strony administracji D. Trumpa. Wzmoczone zainteresowanie złotem potęguje utrzymująca się słabość dolara. W tym roku indeks DXY, który mierzy siłę amerykańskiej waluty, spadł o ok. 2%, docierając do najniższego poziomu od czterech lat. W zeszłym roku indeks dolara zanurkował o blisko 10%, czyli najmocniej od 2017 r.

Spektakularny rajd kontynuuje też srebro, którego cena od początku ub.r. wzrosła prawie czterokrotnie i obecnie porusza się w przedziale 115-120 USD za uncję. Gwałtowniejszy niż w przypadku złota wzrost cen srebra to – poza wymienionymi wcześniej czynnikami – rezultat niedoboru kruszcu w obliczu jego zwiększonego popytu zarówno inwestycyjnego, jak i przemysłowego.



OBLIGACJE

Szturm na polski dług

Od początku 2026 r. polskie obligacje skarbowe rozchodzą się jak ciepłe buteczki. Na śródownym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało papiery łącznie za 14 mld zł przy bardzo dużym popycie i co równie ważne – po dobrych z perspektywy budżetu cenach. W rezultacie po styczniu tegoroczne potrzeby pożyczkowe zostały sfinansowane już w ok. 30%. Kupujący dominują też na rynku wtórnym, co winduje ceny krajowych papierów skarbowych. W otoczeniu spadających rentowności flagowy indeks polskich obligacji (TBSP) pędzi niczym superszybki pociąg.

W kontekście globalnego otoczenia dla obligacji uwagę przykuwa komentarz prezydenta USA do spadku wartości amerykańskiej waluty. „Dolar ma się świetnie” – powiedział w tym tygodniu Donald Trump. Ostabiający się dolar zwiększa ryzyko dla amerykańskiej inflacji, ale oznacza też wsparcie dla gospodarki. To umacnia przekonanie Rezerwy Federalnej, że w najbliższym czasie nie ma potrzeby luzowania polityki pieniężnej (w styczniu stopa podstawowa utrzymana w przedziale 3,50-3,75%). W Europie – także w Polsce – jest odwrotnie: mocne euro czy złoty „uwierają” eksporterów, co może stanowić dodatkowy argument za cięciami stóp.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 603,68	1,87%	2,80%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	850,05	5,17%	10,90%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 978,03	1,49%	1,94%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	608,51	0,97%	3,01%
WIG (akcje polskie)	125 561,70	3,88%	7,78%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	558,44	0,18%	-0,10%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 094,10	0,57%	0,66%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 246,78	0,22%	0,96%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 316,11	0,09%	0,78%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 29.01.2026 r. YTD – od początku roku.



AKCJE

Amerykański S&P 500 na rekordowym pułapie

Główny indeks nowojorskiej giełdy wspiął się w tym tygodniu na najwyższy w historii poziom 7 000 punktów. Ostatnie wzrosty na S&P 500 napędzały m.in. nadzieje na mocne wyniki kwartalne technologicznych gigantów grających pierwsze skrzypce w rozwoju sztucznej inteligencji na tegoroczne obniżki stóp procentowych w USA. Po reakcji na opublikowane ostatnie wyniki Microsoftu widać, że inwestorzy bardzo uważnie przyglądają się dynamice przychodów i zysków w stosunku do nakładów ponoszonych na AI. Inwestorzy będą musieli też przetrwać nieco bardziej „jastrzębi” od oczekiwań przekaz Fed towarzyszący styczniowej decyzji – zawierający lepszą ocenę stanu amerykańskiej gospodarki i rynku pracy, na którym dostrzeżono sygnały stabilizacji. **W zdecydowanie lepszym stylu hosę kontynuują krajowe akcje, gdzie główny indeks WIG śrubuje kolejne rekordy.**

Kalendarium inwestora: Świat: indeksy koniunktury PMI dla przemysłu i usług (2/4.02), Polska: decyzja ws. stóp procentowych i konferencja prezesa NBP (4-5.02), USA: sytuacja na rynku pracy (6.02).

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

