



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Przygotowane przez TFI PZU SA

nr 6 – I kwartał 2026 r.

Dalej



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



# Szanowni Państwo,

mimo że minął dopiero pierwszy kwartał 2026 r., możemy mieć wrażenie, że wydarzyło się już bardzo dużo. W centrum uwagi wciąż pozostaje zaostzona sytuacja na Bliskim Wschodzie, która wpływa na globalne nastroje – również w świecie finansów. Jak na te niepokoje reagowały w ostatnich miesiącach giełdy? O tym opowiadają nasi eksperci na [str. 4-8](#).

To, że czas płynie szybko, widać choćby po pracowniczych planach kapitałowych (PPK). Program wystartował oficjalnie ponad sześć lat temu, więc to dobry moment, aby go podsumować. W tym celu przygotowaliśmy specjalny raport, bazujący na doświadczeniach miliona uczestników i ponad 100 tys. pracodawców, którzy zaufali TFI PZU SA. Więcej informacji, a także link do publikacji, można znaleźć na [str. 18](#).

Pewni tego, jak dobrym rozwiązaniem dla pracowników są PPK, zapraszamy kolejne osoby do wspólnego zadbania o finansową przyszłość. Od stycznia działa już nowy subfundusz PPK inPZU 2070, który został przygotowany przede wszystkim z myślą o osobach urodzonych w latach 2008-2012 ([str. 20-21](#)).

Z kolei tych, którzy gromadzą środki w ramach pracowniczego programu emerytalnego (PPE), zachęcam do zapoznania się z artykułem o składkach dodatkowych. Wyjaśniamy w nim, że nawet niewielka wpłata dodatkowa może zmienić ostateczną sumę emerytalnych oszczędności ([str. 25-26](#)).

Jak w każdym wydaniu naszego kwartalnika polecam Państwu ciekawy artykuł związany z ekonomią i psychologią. Tym razem ekspert TFI PZU SA bierze na tapet temat bliski każdemu z nas, choć nie wszyscy możemy zdawać sobie z tego sprawę: jak inni ludzie i ich zachowania wpływają na nasze decyzje finansowe ([str. 29-31](#)).

Garść cennych informacji przygotowaliśmy także dla osób gromadzących oszczędności na indywidualnym koncie emerytalnym (IKE) i indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) – w artykule na [str. 32-33](#) podpowiadamy, jak najkorzystniej dokonywać wpłat na te rachunki.

Życzę miłej i owocnej lektury!



### **Tomasz Fronczak**

dyrektor Biura Programów  
Emerytalno-Oszczędnościowych  
TFI PZU SA



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



**Komentarze rynkowe**



**Warto wiedzieć**



**PPK**



**PPE**



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**

# Co przyniósł pierwszy kwartał 2026 r. na rynkach finansowych?

## Akcje

### Giełdy pod wpływem szoku naftowego

Pierwsze miesiące 2026 r. na globalnych rynkach akcji upłynęły pod znakiem „zadyszki” gigantów technologicznych w USA i napięć geopolitycznych – w tym trwającego od przełomu lutego i marca konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. W rezultacie indeks MSCI World, który obrazuje kondycję giełd rynków rozwiniętych, zakończył kwartał kilkuprocentowym spadkiem. Utrzymał się przy tym trend słabszego zachowania Wall Street w stosunku do reszty świata.

Źródłem turbulencji geopolitycznych ponownie był Biały Dom. Zaczęło się od noworocznej operacji wojskowej USA w Wenezueli, która polegała na uprowadzeniu tamtejszego prezydenta, zmianie władz w Caracas i przejęciu kontroli nad miejscowymi złożami ropy naftowej przez Stany Zjednoczone. Niedługo później doszło do szantażu celnego, za pomocą którego amerykański prezydent chciał wymusić

zgodę na aneksję Grenlandii. Wprowadziło to niepokój na giełdach w Europie i uderzyło rykoszetem w długoterminowe obligacje, zwiększając żądaną przez inwestorów premię za ryzyko.

Nastroje na światowych rynkach finansowych w największym stopniu zdeterminował jednak amerykańsko-izraelski atak na Iran, który doprowadził do blokady cieśniny Ormuz – szlaku żeglugowego mającego strategiczne znaczenie dla transportu surowców energetycznych z rejonu Zatoki Perskiej. Na to nałożyły się ataki na instalacje naftowe i gazowe w regionie. Zmniejszenie podaży i zakłócenia w dostawach surowców spowodowały skokowy wzrost cen ropy naftowej do najwyższego poziomu od czasu rosyjskiej agresji na Ukrainę w 2022 r. Mocno zdrożał też gaz ziemny. Brak deeskalacji na horyzoncie przestraszył inwestorów, którzy zaczęli wyceniać powrót inflacji i możliwe na dłuższą metę pogorszenie koniunktury gospodarczej na świecie.





INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



**Komentarze rynkowe**

PPK

PPE

Warto wiedzieć

Światowe akcje: giełdy pod wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie	I kw. 2026
<b>MSCI World (rynkı rozwinięte)</b>	<b>-3,88%</b>
S&P 500 (USA)	-4,63%
Nasdaq-100 (USA – spółki technologiczne)	-5,97%
STOXX Europe 600 (Europa)	-1,52%
<b>MSCI Emerging Markets (rynkı wschodzące)</b>	<b>-0,51%</b>

Źródło: Bloomberg.

**Od początku roku na giełdach w USA panowała duża zmienność, a główne indeksy – napędzane na zmianę nadziejami i obawami inwestorów – poruszały się raz w górę, raz w dół. Ostatecznie „byki” wywiesiły białą flagę i sztandarowy amerykański indeks S&P 500 przecenił się w ciągu kwartału o blisko 5 proc.**

Najważniejsze przyczyny jego spadku to szok naftowy będący skutkiem eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz słabość spółek technologicznych. Pod presją znaleźli się zarówno giganci powiązani z boomem na AI, którzy w ostatnich latach napędzali wzrosty na Wall Street (indeks „siedmiu wspaniałych” spadł przez trzy miesiące o ponad 10 proc.), jak i producenci oprogramowania działający w modelu SaaS, osiągający przychody ze sprzedaży licencji. Po raz pierwszy od wybuchu rewolucji sztucznej inteligencji inwestorzy zaczęli na poważnie analizować marginalizowany dotąd aspekt jej potencjalnych ofiar – w rezultacie indeks spółek *software & services* zniżył o prawie 25 proc. Nerwowość na amerykańskiej giełdzie generowały też próby „ręcznego sterowania” zyskami i marżami amerykańskich spółek przez Białą Dom.

W obliczu odwrotu od spółek technologicznych honoru Wall Street broniły przedsiębiorstwa z tradycyjnych branż, a spółki wartościowe (S&P 500 Value) zaznaczyły swoją przewagę nad wzrostowymi (S&P 500 Growth). W szczególności błyszczały spółki z sektora naftowego („energy”), które skorzystały na wzroście cen surowców energetycznych i gotowych paliw. Kapitał odważniej płynął też do małych i średnich notowanych podmiotów.

**Giełdy rynków wschodzących początkowo radziły sobie całkiem dobrze. Były napędzane m.in. przez azjatyckie spółki powiązane z rozwojem AI, które zwracały na siebie uwagę już w minionym roku. Z czasem jednak i one poddały się spadkom, które w całości wymazały solidną „zaliczkę”, jaką indeks MSCI Emerging Markets wypracował na początku roku.** Podobnie jak na innych światowych giełdach pretekstem do przeceny okazały się rosnące koszty energii spowodowane wojną w Iranie. Gospodarki azjatyckie – jak Chiny, Indie i Korea Południowa – są silnie uzależnione od dostaw ropy i gazu (LNG) z Bliskiego Wschodu, a tym samym szczególnie narażone na szoki naftowe. Eskalacja konfliktu wzbudziła obawy inwestorów o wpływ wyższych kosztów energii na zyski przedsiębiorstw oraz spowolnienie wzrostu gospodarczego. Podobnego scenariusza przestraszyli się również inwestorzy w Europie, a Europejski Bank Centralny ściał prognozy PKB w strefie euro. Ostatecznie indeks największych europejskich spółek (STOXX Europe 600) okazał się jednak mocniejszy niż jego amerykański odpowiednik.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

Warto wiedzieć

## Mocny początek roku na GPW i relatywna siła polskich akcji

Po spektakularnym 2025 r. warszawska giełda weszła w ten rok wyraźnie **rozpędzona**. Kontynuacji wzrostów sprzyjały dobre perspektywy gospodarcze Polski oraz prognozowana przez analityków poprawa zysków przez krajowe spółki – przy ich wciąż niewygórowanych, pomimo trwającej od ponad trzech lat hossy, wycenach. Polskie akcje korzystały też na napływie globalnego kapitału inwestycyjnego na rynki wschodzące (EM) wspieranym przez utrzymującą się słabość dolara.



Zyski wypracowane przez krajowe indeksy przed wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie sprawiły, że WIG zakończył pierwszy kwartał z dodatnim wynikiem. Warszawska giełda potwierdziła tym samym swoją siłę na tle **światowych rynków**. Większość najważniejszych indeksów polskich akcji – WIG, mWIG40 (średnie spółki) i sWIG80 (małe spółki) – osiągnęła kolejne rekordowe poziomy. Z kolei grupujący 20 największych spółek giełdowych w kraju WIG20 zbliżył się do niezdożytego do dziś szczytu z 2007 r.

Polskie akcje: relatywna odporność krajowych indeksów na szok naftowy	I kw. 2026
WIG (szeroki rynek)	4,45%
WIG20 (duże spółki)	4,92%
mWIG40 (średnie spółki)	3,49%
sWIG80 (małe spółki)	0,1%

Źródło: Bloomberg.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej





INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

## Obligacje

### Widmo powrotu wysokiej inflacji

**W pierwszym kwartale 2026 r. na światowych rynkach doszło do wyprzedży obligacji rządowych, której głównym powodem był gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu po amerykańsko-izraelskim ataku na Iran.** Droższa energia oznacza wyższe rachunki dla gospodarstw domowych oraz zwiększenie kosztów transportu i produkcji, co z czasem podnosi ceny towarów i usług. W konsekwencji inwestorzy zaczęli obawiać się powrotu wysokiej inflacji, która zmusi banki centralne do podwyżek stóp procentowych. **W rezultacie indeks JPMorgan GBI stracił ok. 0,5 proc., chociaż w pierwszych dwóch miesiącach obligacje w USA i Europie notowały zyski.**

W pierwszych miesiącach roku turbulencje na globalnych rynkach obligacji wywoływały także inne czynniki. W Japonii doszło do gwałtownej przeceny, która była pokłosiem obaw o wypłacalność kraju w obliczu planowanego zwiększenia wydatków rządowych pomimo jednego z najwyższych na świecie poziomów długu do PKB. Innym „ciosem” dla obligacji był spór o Grenlandię. Kumulacja tych zdarzeń spowodowała, że na wielu światowych rynkach, w tym w Europie, inwestorzy zaczęli domagać się wyższej premii za ryzyko z tytułu posiadania obligacji o dłuższych terminach zapadalności.

**W wyniku wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie przecenie uległy też obligacje rynków wschodzących. Pomimo solidnej zaliczki wypracowanej na początku roku indeks dolarowych obligacji *emerging markets* (JPMorgan EMBI) ostatecznie stracił ponad 1 proc.** Ta sytuacja była pochodną słabszego zachowania obligacji w USA stanowiących punkt odniesienia dla obligacji rynków wschodzących, jak i wzrostu premii za ryzyko (rozszerzenia spreadów). O ile w pierwszym kwartale scenariuszem bazowym był dezinflacyjny wzrost gospodarczy wspierany przez słabszego dolara i pomoc Międzynarodowego Funduszu Walutowego, o tyle szok naftowy spowodował, że otoczenie makroekonomiczne dla obligacji EM w twardych walutach (*hard currency*) stało się wyraźnie mniej komfortowe.

Obligacje zagraniczne: szok naftowy przerwał wzrosty	I kw. 2026
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	-0,53%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	-1,26%

Źródło: Bloomberg.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)





INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

## Odwrót polskich obligacji po imponującym starcie

**Początek roku na rynku obligacji skarbowych w Polsce upłynął pod znakiem kontynuacji dynamicznych wzrostów praktycznie we wszystkich segmentach rynku: obligacji stałokuponowych, zmiennokuponowych (WZ) oraz inflacyjnych (IZ).** Ceny papierów dłużnych podnosił niezaspokojony wręcz apetyt inwestorów na hurtowe obligacje Skarbu Państwa. Papiery oferowane na aukcjach (ryнку pierwotnym) rozchodziły się jak świeże bułeczki, a inwestorzy równie chętnie zaopatrywali się w krajowe obligacje także na rynku wtórnym.

**Wzrosty na rynku długu w Polsce napędzały silne fundamenty polskiej gospodarki oraz powszechne oczekiwania na kontynuację obniżek stóp procentowych.** Po sześciu obniżkach dokonanych w 2025 r. główna stopa NBP spadła do 4 proc., czyli najniższego poziomu od kwietnia 2022 r. Za scenariuszem dalszego łagodzenia polityki pieniężnej przemawiała hamująca inflacja – jeszcze w styczniu wydawało się, że w żadnym momencie do końca 2026 r. tempo wzrostu cen w gospodarce nie przekroczy celu NBP na poziomie 2,5 proc. W tym sprzyjającym otoczeniu TBSP.Index – popularny benchmark funduszy polskich obligacji długoterminowych – wyznaczał nowe rekordy obecnej hossy. Krajowe obligacje zaliczyły też wyraźnie lepszy start niż indeksy obligacji rynków rozwiniętych i notowanych w dolarze obligacji rynków wschodzących (EM).

**Analogicznie jak na świecie, nastrój na rynku obligacji skarbowych w Polsce popsuł się wraz z wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie.** O ile jeszcze na początku 2026 r. oczekiwaliśmy dwóch lub trzech obniżek stóp przez RPP (do jednej doszło na marcowym posiedzeniu), o tyle po wystrzale cen ropy ich rynkowe wyceny całkowicie „wyparowały”. Pojawiły się wręcz oczekiwania na podwyżki stóp. W rezultacie w marcu TBSP.Index przerwał dziewięciomiesięczną serię wzrostów i przecenił się o ponad 3 proc. W konsekwencji, pomimo świetnego startu, cały kwartał zakończył 1,5 proc. na minusie. Obligacje krótkoterminowe również uległy rynkowej presji, jednak indeks GPWB-B1Y3Y pożegnał ten okres tylko minimalnie pod kreską. Najlepsze w tym burzliwym czasie okazały się obligacje zmiennokuponowe (WZ), które pomimo marcowej przeceny obroniły dodatni wynik w ujęciu od początku roku.

Obligacje polskie: zadyszka po mocnym starcie	I kw. 2026
GPWB-BWZ (obligacje polskie zmiennokuponowe)	0,96%
GPWB-B1Y3Y (obligacje polskie krótkoterminowe)	-0,15%
TBSP.Index (obligacje polskie)	-1,51%

Źródło: Bloomberg.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)



# PPK

[Fundusz PPK inPZU SFIO](#)

[Niższa opłata – większy potencjalny zysk](#)

[Dopłata roczna do PPK](#)

[Nowe wynagrodzenie minimalne](#)

[Zalety wypłat ratalnych z PPK](#)

[Raport PPK w TFI PZU SA](#)

[Odebranie uprawnień do serwisu e-PPK](#)

[Nowy subfundusz PPK inPZU 2070](#)



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)

# Fundusz PPK inPZU SFIO

Kliknij i sprawdź wyniki:

PPK inPZU 2025

PPK inPZU 2030

PPK inPZU 2035

PPK inPZU 2040

PPK inPZU 2045

PPK inPZU 2050

PPK inPZU 2055

PPK inPZU 2060

PPK inPZU 2065

PPK inPZU 2070

Wszystkie subfundusze PPK inPZU



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

Warto wiedzieć

# Wszystkie subfundusze PPK inPZU

	Wynik za 2020	Wynik za 2021	Wynik za 2022	Wynik za 2023	Wynik za 2024	Wynik za 2025	Od początku działalności	Średnia dla grupy od początku działalności
PPK inPZU 2025	+10,10%	-2,70%	-5,68%	+16,57%	+4,86%	+11,01%	+41,86%	+39,88%
PPK inPZU 2030	+14,00%	+2,09%	-7,49%	+19,65%	+5,05%	+14,65%	+59,72%	+58,89%
PPK inPZU 2035	+18,06%	+7,19%	-8,88%	+23,33%	+5,43%	+18,34%	+83,62%	+80,26%
PPK inPZU 2040	+18,06%	+7,70%	-9,00%	+23,70%	+5,41%	+21,29%	+89,68%	+91,39%
PPK inPZU 2045	+23,48%	+12,12%	-11,09%	+27,54%	+5,87%	+22,88%	+111,34%	+104,30%
PPK inPZU 2050	+23,00%	+11,97%	-11,52%	+27,76%	+6,00%	+24,44%	+112,84%	+109,10%
PPK inPZU 2055	+22,67%	+12,27%	-11,41%	+27,58%	+5,92%	+24,22%	+110,94%	+107,53%
PPK inPZU 2060	+22,29%	+12,49%	-12,20%	+27,35%	+5,66%	+24,29%	+102,44%	+107,55%
PPK inPZU 2065	-	-	-13,72%	+25,28%	+4,23%	+23,53%	+55,98%	+69,28%
PPK inPZU 2070	-	-	-	-	-	-	-2,26%	-

Dane na 31 marca 2026 r.

Źródło: analizy.pl. Przedstawione dane odnoszą się do funduszy z tą samą zdefiniowaną datą.

Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**

## Niższa opłata – większy potencjalny zysk

Od **1 kwietnia 2026 r.** opłaty za zarządzanie pracowniczymi planami kapitałowymi (PPK) w TFI PZU SA są jeszcze niższe! Dzięki temu uczestnicy PPK będą mieli więcej zainwestowanych środków na swoich rejestrach.

Wartość aktywów zgromadzonych w subfunduszach PPK inPZU SFIO to już **10,5 mld zł\***. Obniżka faktycznych opłat jest efektem naszego rosnącego udziału w rynku PPK.

\* Dane z 31 marca 2026 r.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Subfundusz	Rzeczywiste stawki wynagrodzenia stałego za zarządzanie od 1 kwietnia 2026 r.**
PPK inPZU 2025	0,1190%
PPK inPZU 2030	0,1622%
PPK inPZU 2035	0,2163%
PPK inPZU 2040	0,2379%
PPK inPZU 2045	0,2379%
PPK inPZU 2050	0,2433%
PPK inPZU 2055	0,2433%
PPK inPZU 2060	0,2433%
PPK inPZU 2065	0,2433%
PPK inPZU 2070	0,0000%***

\*\* Stawki będą się zmieniały na zasadach określonych w art. 49 ust. 5-7 ustawy o PPK.

\*\*\* W 2026 r., zgodnie z uchwałą zarządu TFI PZU SA, nie będzie pobierana opłata za zarządzanie w subfunduszu PPK inPZU 2070.

**Wróć | Dalej**

## Dopłata roczna do PPK

Na koniec pierwszego kwartału 2026 r. uczestnicy pracowniczych planów kapitałowych (PPK) otrzymali dodatkowy zastrzyk gotówki od państwa w postaci dopłaty rocznej. To stałe świadczenie, które jest przyznawane za aktywne oszczędzanie w programie i corocznie przekazywane na rachunki PPK.

Dopłata ma stałą wysokość, czyli **240 zł**, i otrzymuje ją każdy uczestnik PPK, który zgromadzi w danym roku poziom wpłat (pracownika + pracodawcy) określony w ustawie o PPK.

W 2025 r. wynosił on:

- ✓ min. **979,86 zł** łącznych wpłat (przy standardowych zasadach),
- ✓ min. **244,97 zł**, jeśli pracownik korzystał z **obniżonej wpłaty podstawowej**.

Uczestnik musi zatem zebrać wpłaty równe **3,5 proc. sześciokrotności minimalnego wynagrodzenia** obowiązującego w danym roku.



## Kto nie otrzymał dopłaty rocznej za 2025 r.?

- ✓ Osoby, które – stosując obniżoną wpłatę podstawową – w którymkolwiek miesiącu przekroczyły **120 proc. minimalnego wynagrodzenia**.
- ✓ Uczestnicy, którzy **po ukończeniu 60. r.ż. rozpoczęli wypłatę swoich środków**.
- ✓ Osoby niespełniające wymaganego rocznego minimum wpłat.

## Kiedy dopłata trafiła na konto uczestnika PPK?

Dopłata roczna została przekazana w marcu i automatycznie zaksięgowana na rachunku PPK – **uczestnik nie musiał składać żadnych wniosków ani dokumentów**.

## Kilka rachunków PPK – jedna dopłata

Nawet jeśli uczestnik ma kilka rachunków PPK (np. po zmianie pracodawcy), dopłata przysługuje tylko raz i trafia na rachunek założony najpóźniej.

## Realne wsparcie w oszczędzaniu na przyszłość!

Dopłata roczna jest realnym, corocznym wsparciem budującym prywatny kapitał na przyszłość. Regularne oszczędzanie w PPK pozwala nie tylko korzystać ze wspomnianych dopłat, lecz także pomnażać środki poprzez inwestowanie.

Uczestników PPK w TFI PZU SA, którzy otrzymali w tym roku dopłatę roczną, było 56 tys. więcej niż rok temu, co świadczy o wzroście zainteresowania oszczędzaniem w PPK.



# Nowe wynagrodzenie minimalne i jego wpływ na PPK

Niektórzy rezygnują z oszczędzania w PPK, tłumacząc to zbyt dużym obciążeniem swojego budżetu. Wzrost progu dochodowego sprawił, że w 2026 r. więcej pracowników będzie mogło obniżyć swoją wpłatę do PPK nawet do 0,5 proc. wynagrodzenia – i to przy jednoczesnym zachowaniu pełnej wpłaty ze strony pracodawcy oraz dopłat od państwa. To realna szansa na uczestnictwo w programie dla osób, które dotąd nie korzystały z PPK z powodu ograniczeń finansowych.

Od początku bieżącego roku pracownicy o niższych zarobkach mogą łatwiej skorzystać z preferencyjnej, obniżonej wpłaty do PPK. Wynika to ze wzrostu minimalnego wynagrodzenia, a wraz z nim – z automatycznej podwyżki limitu uprawniającego do obniżenia wpłaty podstawowej.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

## Na czym polega obniżenie wpłaty podstawowej?

Co do zasady uczestnicy PPK finansują wpłatę podstawową w wysokości 2 proc. swojego wynagrodzenia. Osoby o niższych dochodach mogą obniżyć tę wpłatę nawet do 0,5 proc., nie tracąc przy tym prawa do niezmienionej wysokości dopłat od pracodawcy oraz do dopłaty rocznej od państwa.

## Nowy limit dochodów od 1 stycznia 2026 r.

Z możliwości obniżenia wpłaty mogą skorzystać osoby, których miesięczne wynagrodzenie nie przekracza 120 proc. minimalnej pensji. Ponieważ od 1 stycznia 2026 r. minimalne wynagrodzenie wynosi 4806 zł brutto, **limit 120 proc. minimalnego wynagrodzenia**, który pozwala skorzystać z obniżenia wpłat do 0,5 proc., został zwiększony i wynosi **5767,20 zł brutto miesięcznie**.



**Wróć | Dalej**

## Jak skorzystać z obniżonej wpłaty do PPK?

- 1. Należy złożyć pracodawcy deklarację** o obniżeniu wpłaty podstawowej (do poziomu nieniższego niż 0,5 proc. wynagrodzenia). Druk deklaracji jest dostępny w serwisie e-PPK, do którego dostęp ma pracodawca.
- 2. Zmiana zacznie obowiązywać** od miesiąca następującego po tym, w którym złożono deklarację.

## Rola pracodawcy – comiesięczna weryfikacja

Pracodawca ma obowiązek w każdym miesiącu sprawdzać, czy pracownik „mieści się” w ustawowym limicie.

- Jeżeli wynagrodzenie pracownika **nie przekroczy 5767,20 zł brutto**, obniżona wpłata będzie nadal stosowana.
- Gdy w danym miesiącu, np. z powodu premii, **wynagrodzenie przekroczy limit**, pracodawca pobierze standardową wpłatę w wysokości 2 proc. wynagrodzenia pracownika, niezależnie od wcześniej złożonej deklaracji.

Osoby zatrudnione równocześnie u więcej niż jednego pracodawcy muszą szczególnie pilnować swoich dochodów. Każdy pracodawca widzi jedynie wynagrodzenie wypłacane przez siebie, dlatego w takiej sytuacji za kontrolowanie łącznych przychodów odpowiada pracownik.

Jeżeli uczestnik PPK korzysta z obniżonej wpłaty, a **jego łączny dochód ze wszystkich źródeł w którymkolwiek miesiącu przekroczy limit 5767,20 zł**, traci prawo do **dopłaty rocznej od państwa (240 zł)** za cały rok, nawet jeśli nadwyżka wystąpiła tylko raz.

## Warto pamiętać

Niższa wpłata oznacza wolniejsze tempo budowania kapitału emerytalnego. Z obniżenia warto korzystać tylko wtedy, gdy jest to rzeczywiście konieczne z punktu widzenia budżetu domowego.





INWESTYCJE



## Zalety wypłat ratalnych z PPK

Pracownicze plany kapitałowe (PPK) mają na celu zapewnienie dodatkowego źródła dochodu po zakończeniu aktywności zawodowej. Atrakcyjną formą wypłaty zgromadzonych oszczędności jest wypłata ratalna po 60. r.ż., która niesie za sobą szereg korzyści.

1. Wypłata w ratach zapewnia **regularny dochód** i może być cennym uzupełnieniem emerytury z ZUS-u, która – według prognoz – będzie coraz niższa. Jest to szczególnie ważne w czasach inflacji i rosnących kosztów życia – comiesięczne wpływy pomagają lepiej planować budżet domowy.
2. **Oszczędności**, które są w PPK i nie zostały jeszcze wypłacone, **nadal pracują w funduszu zdefiniowanej daty** dostosowanym do wieku uczestnika PPK i **mogą przynosić zyski**. Dzięki temu wartość kapitału danej osoby może się zwiększać, nawet po osiągnięciu przez nią wieku emerytalnego.

3. Kiedy otrzymujemy dużą sumę pieniędzy jednorazowo – jak w przypadku wypłaty całego kapitału z PPK – pojawia się naturalna pokusa, by wydać ją szybko, często na rzeczy, które niekoniecznie są nam potrzebne. Wypłata w ratach jest więc **ochroną przed impulsywnym wydatkowaniem**.
4. **W przypadku wypłaty ratalnej (na co najmniej 120 rat) uczestnik PPK nie zapłaci podatku od zysków kapitałowych** (tzw. podatku Belki). Przy wypłacie jednorazowej część zysków może zostać opodatkowana, co zmniejsza realną wartość wypłacanych środków.

### Wypłata ratalna jest formą samodyscypliny i działa jak hamulec bezpieczeństwa:

- sprzyja przemyślanemu dysponowaniu całą kwotą,
- pomaga rozłożyć środki na dłuższy czas, co zwiększa poczucie bezpieczeństwa,
- ułatwia planowanie budżetu i dostosowanie wydatków do realnych potrzeb.



# Raport PPK w TFI PZU SA

W marcu opublikowaliśmy pierwszy raport PPK, w którym podsumowaliśmy sześć lat działania tego programu, a także zmiany, jakie zaszły na rynku od momentu jego startu. Materiał został przygotowany na bazie realnych danych i doświadczeń miliona uczestników oraz ponad 100 tys. pracodawców, którzy na co dzień prowadzą PPK w TFI PZU SA.

W materiale pokazaliśmy m.in., jak bardzo rozwinęło się PPK, jak zmieniała się liczba uczestników i aktywów oraz jakie efekty przyniosło systematyczne oszczędzanie – niezależnie od wieku, poziomu wynagrodzeń czy sytuacji rynkowej. Poruszyliśmy również temat kolejnego autozapisu do PPK, który odbędzie się w 2027 r.

Nasz raport to przystępnie opracowana publikacja zarówno dla uczestników, jak i pracodawców, którzy chcą być na bieżąco z informacjami dotyczącymi PPK i dobrze się przygotować na kolejne lata działania programu.



## Zachęcamy do lektury pełnej wersji raportu

To dobry sposób, aby w kilka minut uporządkować najważniejsze informacje o PPK i przygotować się na to, co przed nami.

Raport jest dostępny [tutaj](#).



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

**PPK**

PPE

Warto wiedzieć

# Odebranie uprawnień do serwisu e-PPK – co robić?

Zdarza się, że z powodu dłuższego braku aktywności dostęp do serwisu e-PPK może zostać odebrany. Dla tych, którzy chcą sprawdzić status swoich uprawnień – a w razie potrzeby uzyskać je ponownie – przygotowaliśmy prostą instrukcję postępowania, dostępną [tutaj](#).

Jeśli choć jeden pracownik obsługujący PPK ma nadal aktywny dostęp do serwisu e-PPK, wystarczy poprosić go o ponowne nadanie uprawnień innym osobom, zgodnie z instrukcją dostępną [tutaj](#).



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

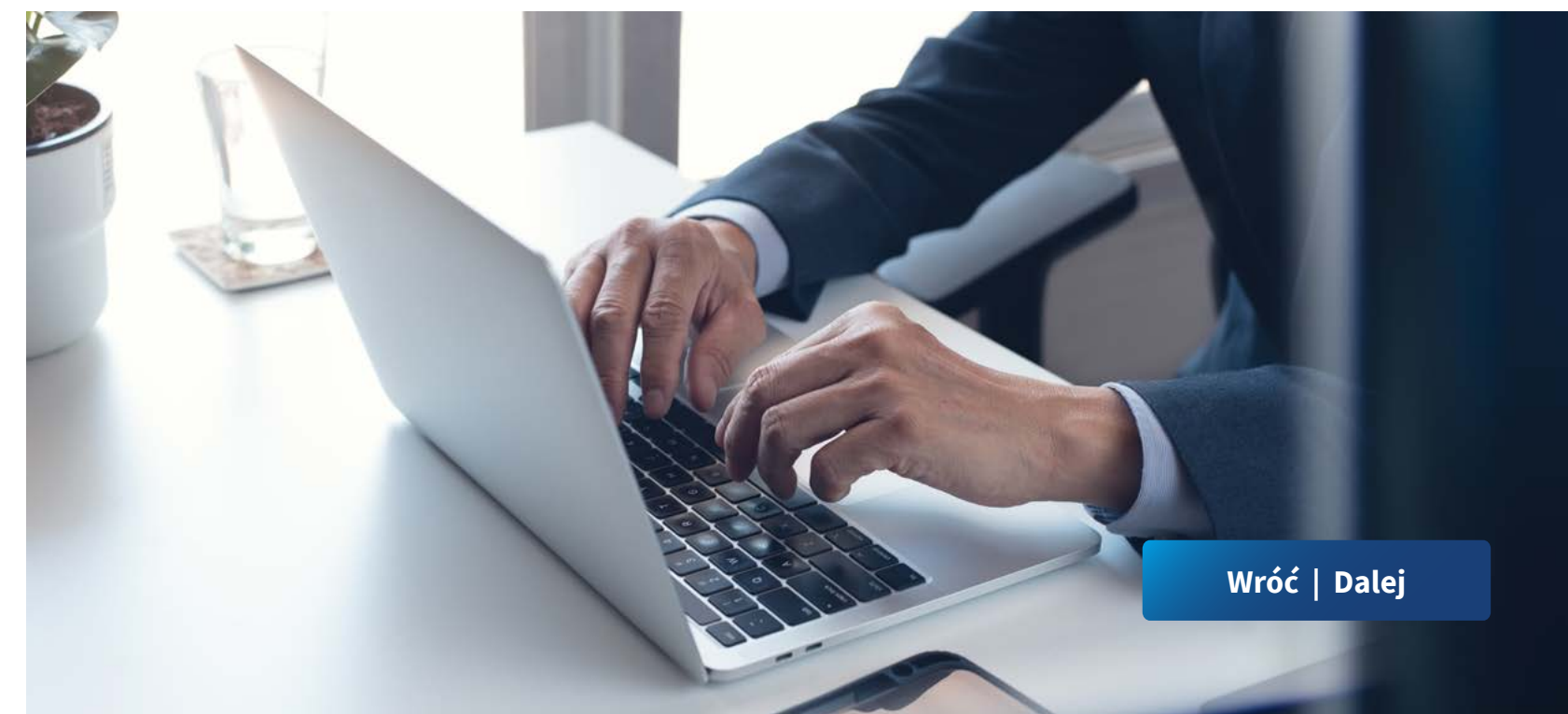
W sytuacji, gdy **jesteś jedyną osobą obsługującą PPK** w swoim przedsiębiorstwie i twoje uprawnienia wygasły:

- ✓ pobierz i uzupełnij wymagany formularz (dostępny [tutaj](#)),
- ✓ wyślij podpisany skan dokumentu na: [ppkpzu@pekao-fs.com.pl](mailto:ppkpzu@pekao-fs.com.pl).

Po weryfikacji danych przez agenta transferowego na wskazany w formularzu adres e-mail otrzymasz nowy login wraz z instrukcją logowania do serwisu.

W razie dodatkowych pytań zapraszamy do kontaktu:

- ✓ e-mailowo: [ppkpzu@pekao-fs.com.pl](mailto:ppkpzu@pekao-fs.com.pl),
- ✓ telefonicznie z infolinią dla pracodawców: **22 640 06 22**.



[Wróć](#) | [Dalej](#)

# Nowy subfundusz PPK inPZU 2070 już dostępny!

Od 2 stycznia 2026 r. w pracowniczych planach kapitałowych (PPK) funkcjonuje subfundusz PPK inPZU 2070.

Jest on przeznaczony dla osób urodzonych w latach 2008-2012, ale może do niego przystąpić każdy uczestnik PPK urodzony poza wskazanym przedziałem.

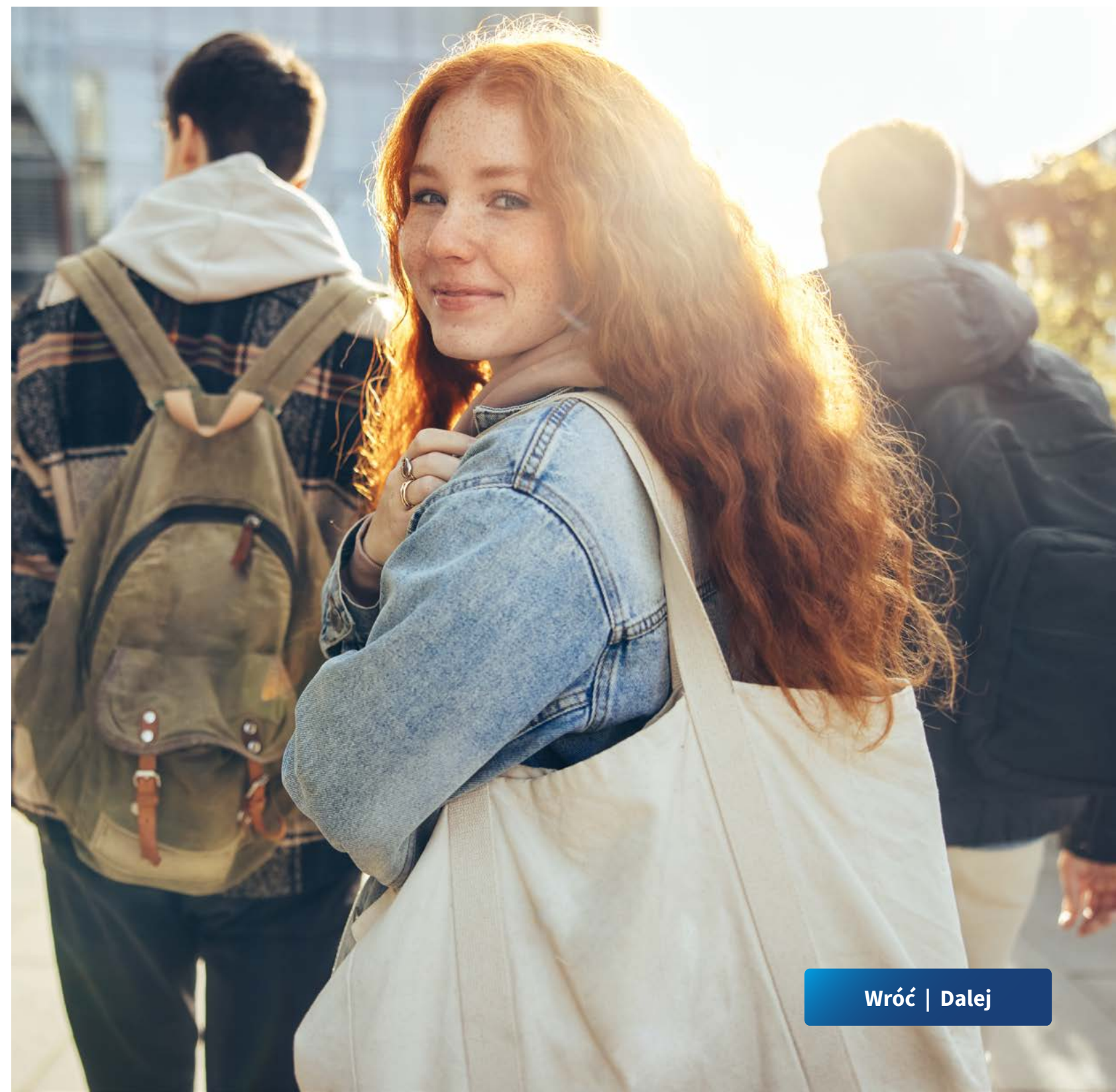
Subfundusz charakteryzuje się **dynamiczną strategią inwestycyjną**, dopasowaną do uczestników mających przed sobą długi horyzont inwestycyjny. Jego konstrukcja zakłada stopniową zmianę proporcji aktywów w miarę zbliżania się do 2070 r., zapewniając jednocześnie odpowiedni poziom dywersyfikacji i balansowania ryzyka.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)



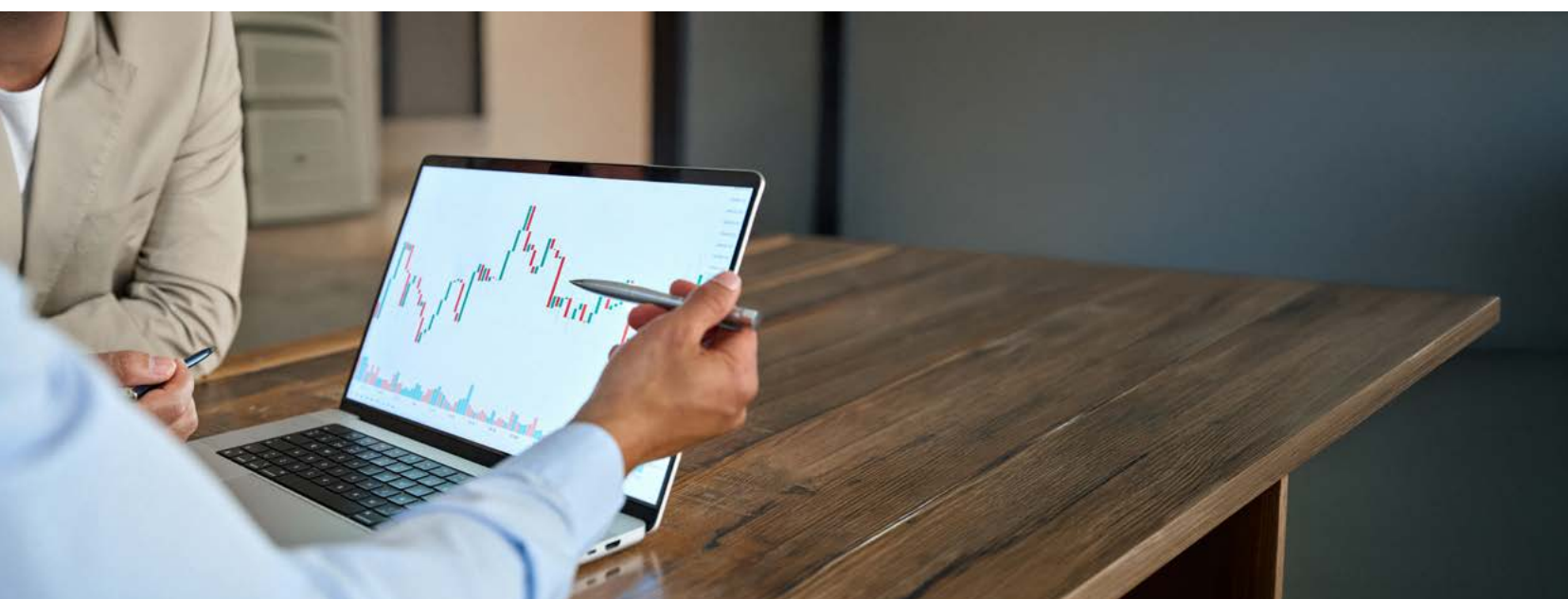
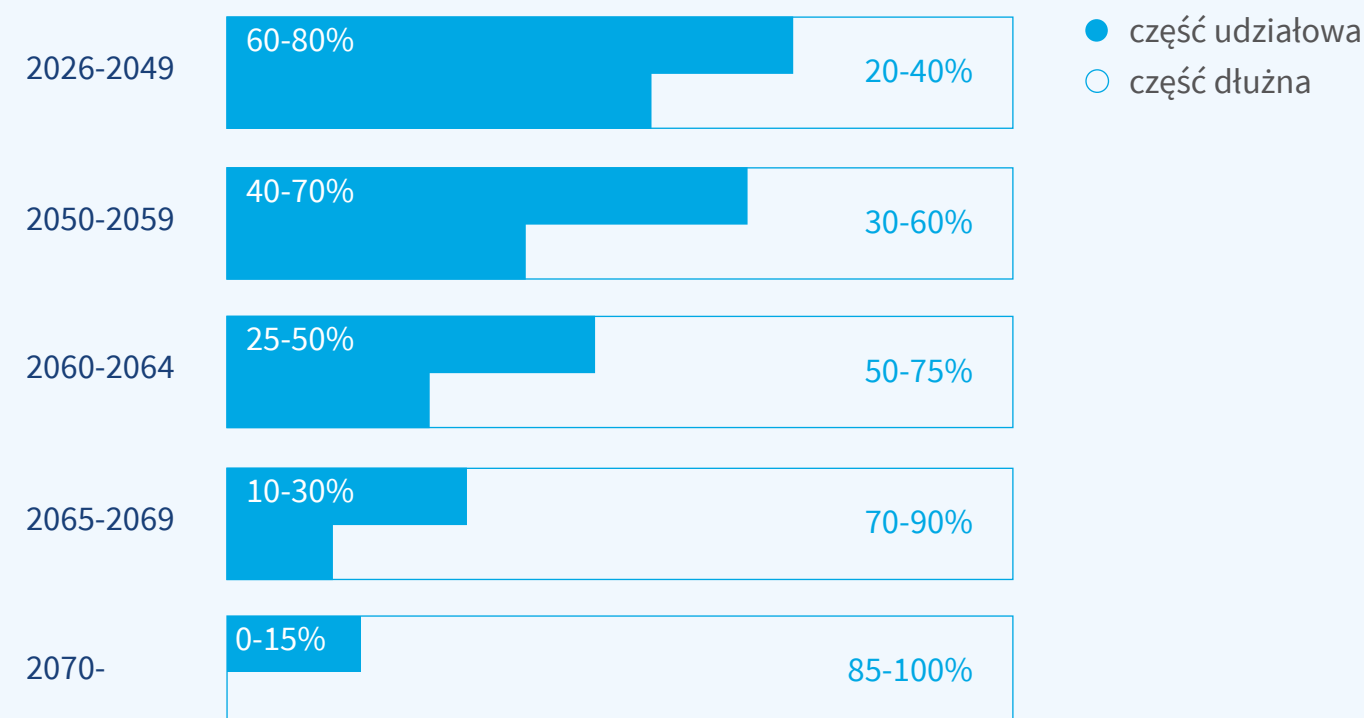
W początkowym okresie funkcjonowania subfunduszu **niemniej niż 60 proc.** oraz **niewięcej niż 80 proc.** wartości aktywów będzie stanowiła część udziałowa, a część dłużna wyniesie **niemniej niż 20 proc.** oraz **niewięcej niż 40 proc.** wartości aktywów. W miarę upływu okresu funkcjonowania subfunduszu **niemniej niż 30 proc.** oraz **niewięcej niż 90 proc.** wartości aktywów będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa – **niemniej niż 10 proc.** i **niewięcej niż 70 proc.** wartości aktywów.

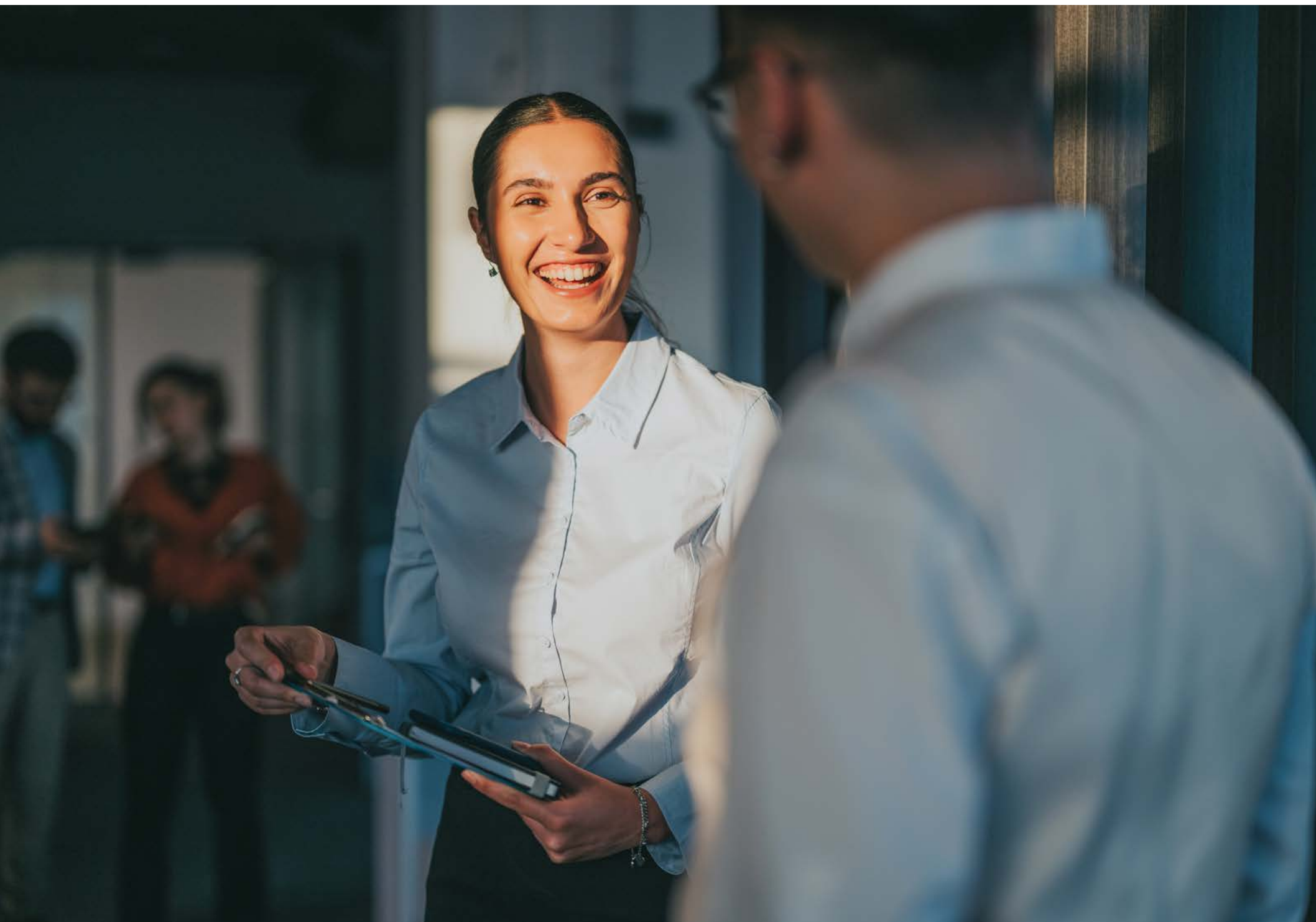
W ostatniej fazie, czyli **od 2070 r., zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15 proc.** wartości aktywów subfunduszu, a **udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85 proc.** wartości aktywów.

Ogólny schemat zmian docelowej alokacji aktywów subfunduszu pomiędzy część dłużną i część udziałową – w okresie funkcjonowania subfunduszu do zdefiniowanej daty i po jej zakończeniu – prezentuje wykres.

## Subfundusz PPK inPZU 2070

Okresy funkcjonowania subfunduszu w latach





## PPE

Jak sprawdzić wyniki PPE?

Wpływ składek dodatkowych na stan oszczędności emerytalnych

Zalety wypłat ratalnych z PPE



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

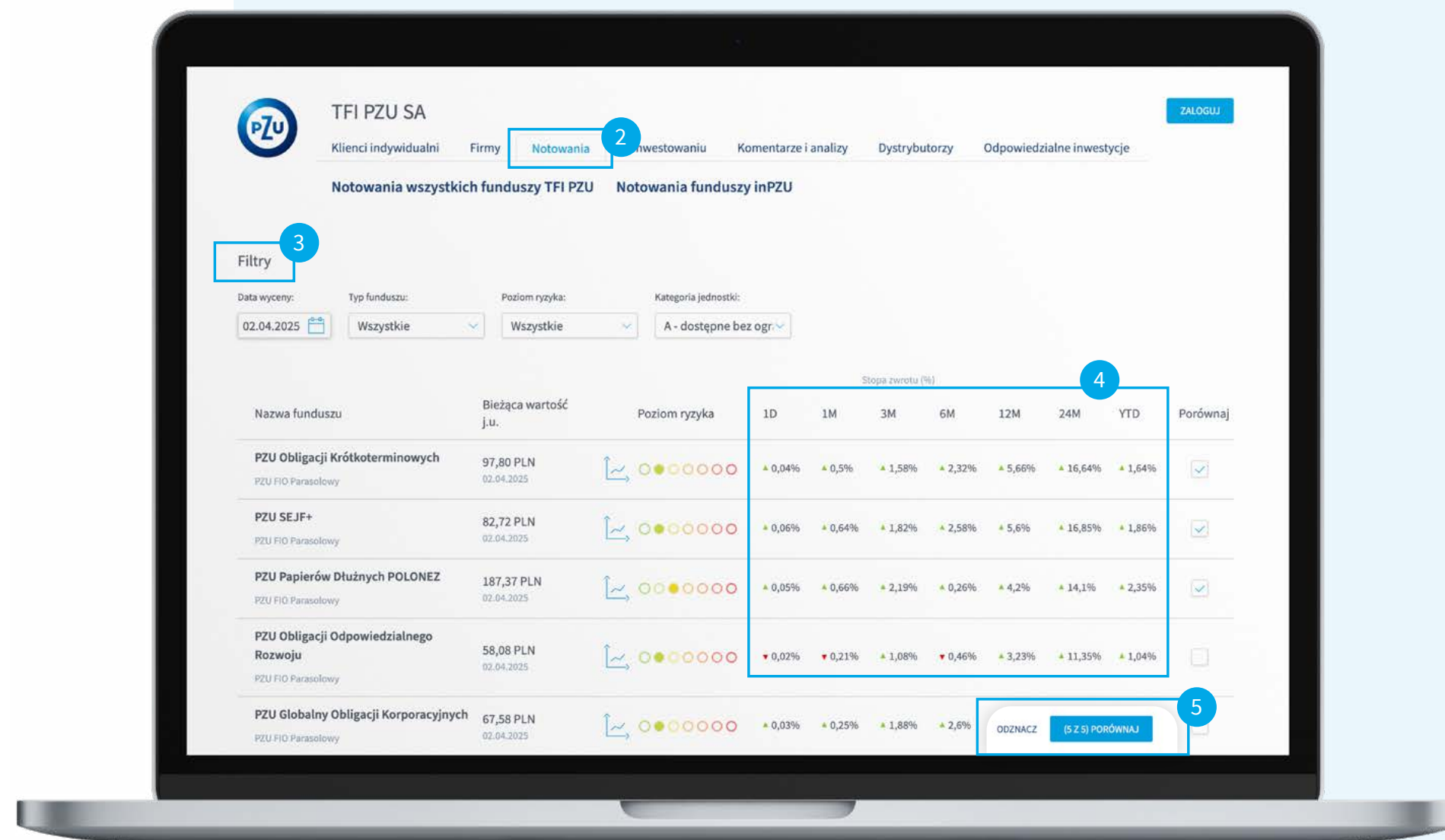
Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**

# Jak sprawdzić wyniki PPE?

1. Wejdź na [in.pzu.pl](https://in.pzu.pl).
2. Kliknij w zakładkę „**Notowania**”.
3. W sekcji z nagłówkiem „**Filtry**” znajdują się cztery okienka z listami rozwijalnymi. W ostatnim z nich wybierz kategorię jednostki właściwą dla twojego programu\*.
4. Na stronie pojawią się wyniki inwestycyjne dla wybranego przez ciebie zakresu.
5. Aby porównać wyniki kilku subfunduszy, w kolumnie „**Porównaj**” wybierz interesujące cię subfundusze (maksymalnie pięć) i kliknij w kafelek „**PORÓWNAJ**”.

\* Jeżeli nie wiesz, którą jednostkę uczestnictwa wybrać, skontaktuj się z pracodawcą prowadzącym twój program.



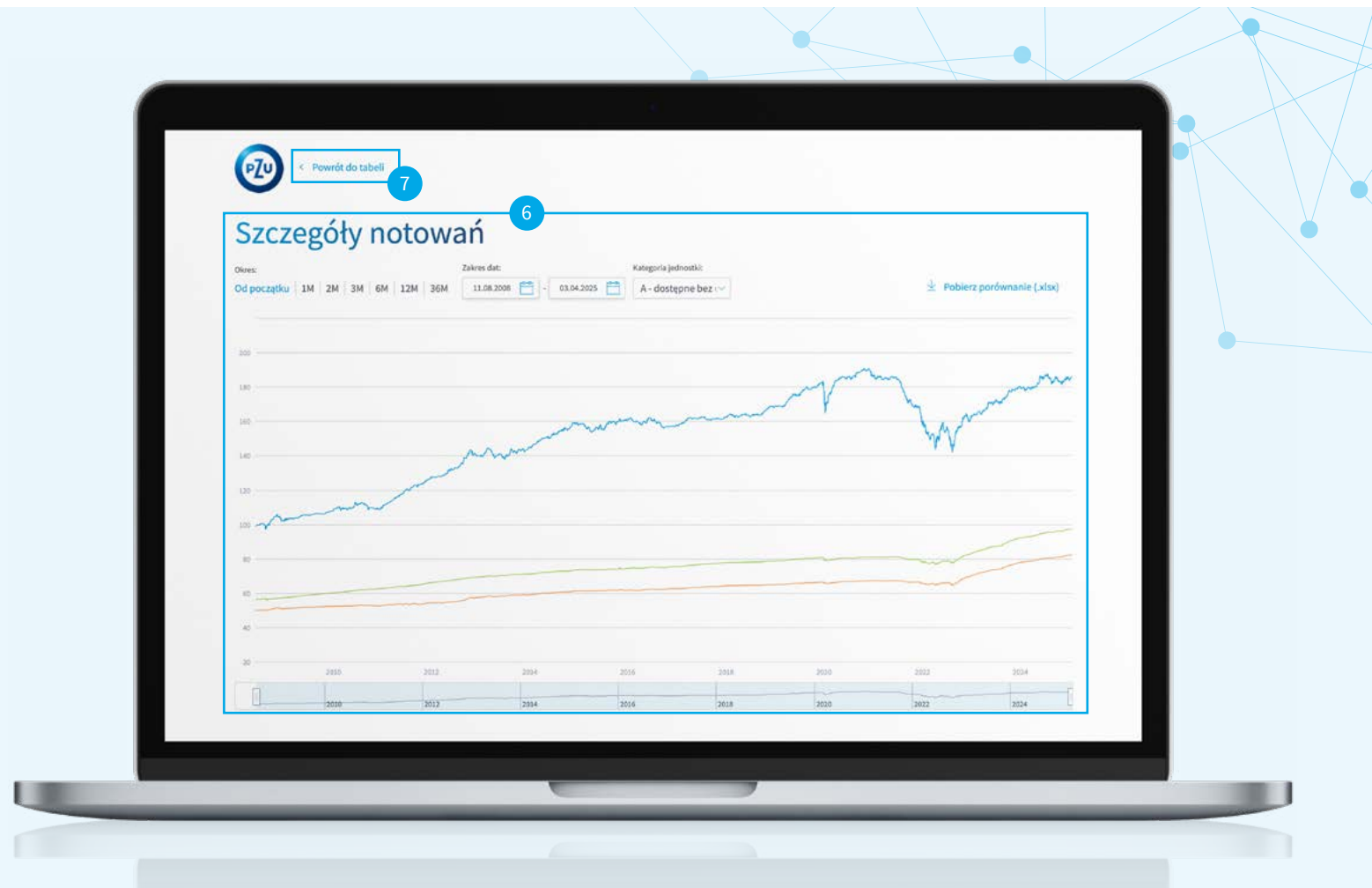


INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!

6. Na stronie pojawią się szczegóły notowań i wykresy wybranych przez ciebie subfunduszy.
7. Aby wrócić do tabeli notowań, kliknij w pole z napisem „Powrót do tabeli”.



Komentarze rynkowe

PPK

**PPE**

Warto wiedzieć



W razie pytań zachęcamy do kontaktu:  
tel. 22 640 05 55  
e-mail: [ppe@pzu.pl](mailto:ppe@pzu.pl)



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**

## Wpływ składek dodatkowych na stan oszczędności emerytalnych

Regularne odkładanie środków w pracowniczym programie emerytalnym (PPE) to jeden z najprostszych sposobów budowania prywatnej poduszki finansowej na przyszłość. Podstawą oszczędzania w PPE jest składka wpłacana przez pracodawcę – jej wysokość wynika z umowy zakładowej. Każdy uczestnik może jednak zwiększyć swoje przyszłe świadczenie, deklarując chęć przekazywania na swój rachunek PPE składek dodatkowych.

Dlaczego warto rozważyć takie dodatkowe wpłaty? Nawet niewielka, systematyczna dopłata pozwala z biegiem lat zgromadzić większą sumę i odłożyć więcej pieniędzy na przyszłość, co przekłada się na wyższy poziom oszczędności.

Na przykład uczestnik zarabiający 6000 zł brutto, który przez 20 lat wpłaca wyłącznie składkę podstawową, może zgromadzić w PPE ok. 53 000 zł. Gdy dołoży do tego składkę dodatkową w wysokości jedynie 50 zł miesięcznie, jego oszczędności mogą wzrosnąć do ok. 65 000 zł.



Wyliczenia własne TFI PZU SA przy założeniu rocznego wzrostu wartości jednostki uczestnictwa na poziomie 0,5 proc.



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

### Warto pamiętać, że:

- składkę dodatkową można zadeklarować w każdej chwili, zgłaszając ją pracodawcy;
- w niektórych PPE można wpłacać składki dodatkowe również po ustaniu zatrudnienia albo dokonywać ich z innych źródeł niż wynagrodzenie, jeśli w danym okresie nie jest ono wypłacane. Możliwość takich wpłat zależy od zapisów zawartych w umowie zakładowej – przed podjęciem decyzji warto się upewnić, że przewiduje ona tego typu rozwiązania.

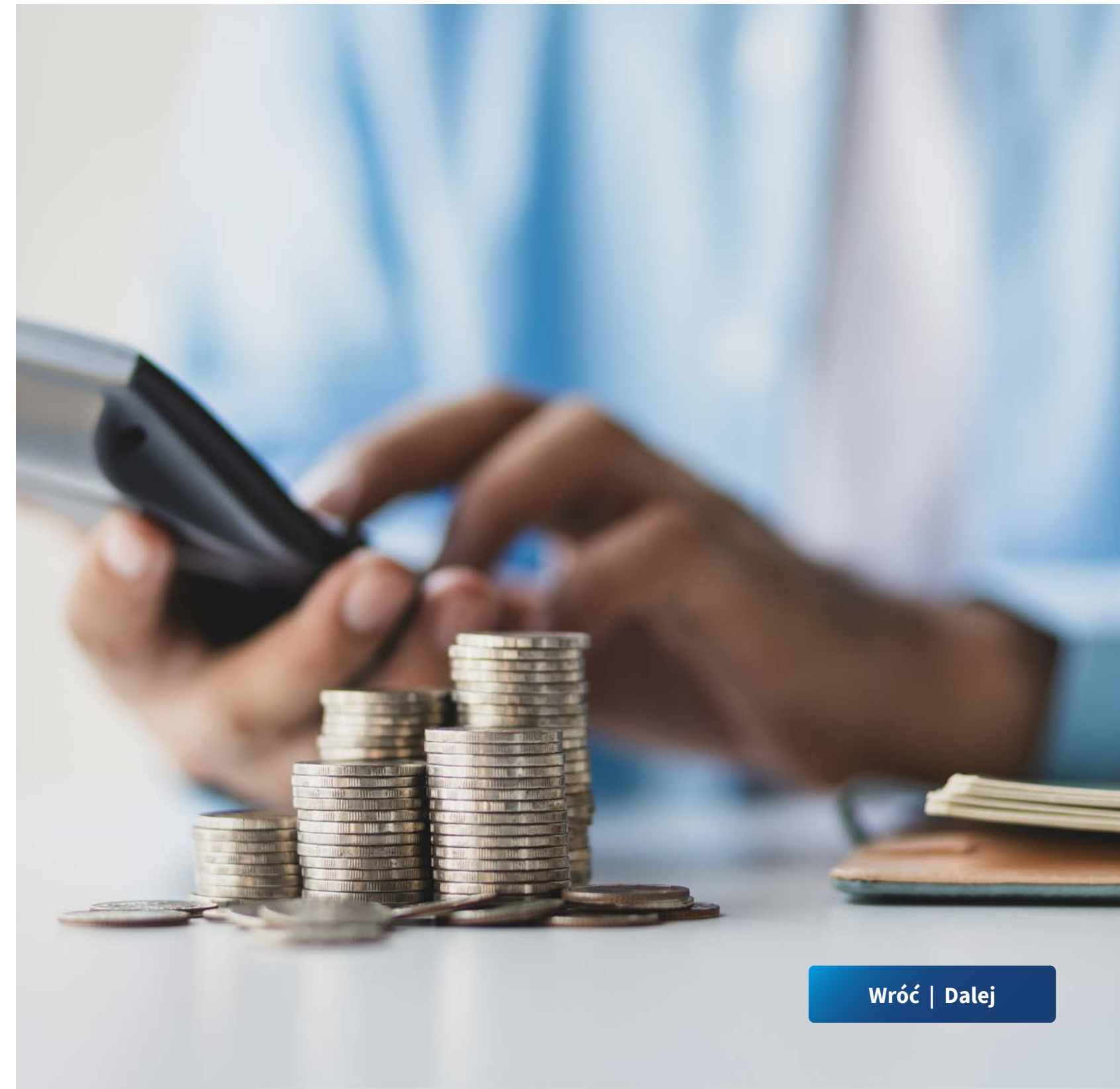
Nawet małe, regularne wpłaty mogą z czasem zrobić dużą różnicę. Jeśli chcesz zwiększyć swoje przyszłe oszczędności, składka dodatkowa może być najprostszym krokiem prowadzącym do tego celu.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)





INWESTYCJE

Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

**PPE**

Warto wiedzieć

# Zalety wypłat ratalnych z PPE

Pracowniczy program emerytalny (PPE) to forma dobrowolnego oszczędzania na emeryturę, tworzona przez pracodawcę dla pracowników. Choć środki zgromadzone w PPE są prywatne, ich wykorzystanie jest ściśle regulowane przepisami prawa.



Najbardziej atrakcyjną opcją skorzystania ze zgromadzonych oszczędności jest **wypłata środków z PPE po ukończeniu 60. r.ż.** (lub 55. r.ż., jeśli uzyskano prawo do wcześniejszej emerytury). Uczestnik PPE może się wtedy zdecydować na **wypłatę jednorazową lub ratalną.**

**Wypłata ratalna** to szczególnie korzystne rozwiązanie:

- ✓ pozwala rozłożyć środki na wiele lat, co może stanowić **stały dodatek do emerytury,**
- ✓ nie podlega opodatkowaniu od zysków kapitałowych (tzw. podatkowi Belki),
- ✓ umożliwia **planowanie finansów w dłuższej perspektywie** i przeznaczenie tych środków na dowolny cel.

Więcej informacji o możliwościach wypłat ratalnych z PPE znajdziesz [tutaj](#).



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

**Warto wiedzieć**



# Warto wiedzieć

W grupie wydajemy więcej

Jak najkorzystniej dokonywać wpłat na IKE i IKZE?

Amerykański system emerytalny



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

**Warto wiedzieć**

# W grupie wydajemy więcej

Jest koniec miesiąca. Wybierasz się do restauracji ze znajomymi. Siadacie wygodnie przy stole. Gdy kelner przynosi menu, twoje myśli zaczynają balansować gdzieś pomiędzy smaczными doznaniem kulinarnymi a utrzymaniem w ryzach swojego miesięcznego budżetu.

Twój kolega oznajmia, że zdecydował się na najdroższego steaka oraz rekomenduje rozpoczęcie posiłku od przystawek. Z kolei kelner poleca jagnięcinę w truflach, czyli najbardziej wykwintne danie w karcie. Podczas gdy ty płacisz swoisty podatek od przynależności do grupy, twoja asertywność i plany oszczędnościowe na ten miesiąc smutno kiwają głowami.

## Psychologia tłumu

Życie dostarcza nam wiele przykładów na to, że nasze decyzje, zamiast chłodną kalkulacją, podyktowane są zachowaniem innych. Wyobraź sobie sytuację, w której mimo czerwonego światła na przejściu dla pieszych w centrum miasta przechodnie po kolei ruszają na drugą stronę ulicy. Co wtedy robisz? Idziesz z tłumem czy – jako jedyny – czekasz na zielone światło? Jeżeli jesteś kierowcą, na pewno nie raz byłeś świadkiem, jak inni kierujący nieracjonalnie ustawiali swoje samochody w długim

sznurze na jednym pasie, mimo że ten drugi był całkowicie pusty. Ludzie zbyt często zakładają, że tłum musi mieć rację. Bazują wtedy na czymś, co Daniel Kahneman nazywał „systemem nr 1”, a więc bezrefleksyjnym, domyślnym i niewymagającym analitycznego zaangażowania schemacie zachowań.

## Ostracyzm

Przeprowadzono wiele badań, aby wyjaśnić, dlaczego w tłumie nasze decyzje i zachowania często nie są spójne z własnymi przekonaniem, a także z jakiego powodu tak łatwo ulegamy wpływom innych. Jednym z nich był słynny eksperyment Solomona Ascha z 1955 r. Udowodnił on, że obecność grupy może znacząco zmieniać nasze decyzje, głównie poprzez lęk przed odrzuceniem społecznym, który jest głównym motywem tzw. **konformizmu normatywnego**. Przebywając wśród innych osób, przyjmujemy pewne sposoby myślenia i schematy zachowań charakterystyczne dla tej konkretnej grupy.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

**Warto wiedzieć**



## Oni wiedzą lepiej

Innym zjawiskiem jest społeczny **dowód słuszności**, czyli klasyka psychologii społecznej opisana w bestsellerowej książce Roberta Cialdiniego *Wywieranie wpływu na ludzi. Teoria i praktyka*. Mimo że bardzo chcielibyśmy wierzyć, że podejmujemy decyzje w sposób niezależny, to wpływ na nie mają również inni, często nieznanymi nam ludźmi. Z drugiej strony wierzymy, że to oni wiedzą lepiej, co robić w danej sytuacji i dlatego tak postępujemy, np. kupujemy dany model telefonu, wchodzimy do restauracji, przed którą stoi największa kolejka oczekujących albo nie oszczędzamy w PPK tylko dlatego, że nie robią tego nasi znajomi. Okazuje się, że zazwyczaj jest to efekt kuli śnieżnej, niemający nic wspólnego z chłodną kalkulacją dokonywaną przez osoby, za którymi idziemy.

## Groupthink

Bardzo ciekawym, ale często niebezpiecznym (i to nie tylko dla naszego portfela) zjawiskiem jest **syndrom grupowego myślenia** (ang. *groupthink*). Termin zaproponowany przez Irvinga Janisa tłumaczy, dlaczego błędne decyzje podejmowane w grupach często nie mają swojego właściciela. Silne dążenie grupy do jedności prowadzi do irracjonalnych i dysfunkcyjnych postanowień, ponieważ jej członkowie tłumią krytyczne myślenie i alternatywne opinie. Przykładem, który dość dobrze odzwierciedla ten społeczny fenomen, jest organizacja wieczorów panieńskich i kawalerskich, kiedy grupa nie zawsze znanych sobie osób woli zaakceptować propozycję kosztownego, weekendowego wyjazdu niż wchodzić w debatę na temat racjonalności niektórych wydatków.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

Warto wiedzieć

## Podsumowanie

„Kiedy wszyscy wokół ciebie równiuteńko idą, przyjacielu, ty bądź uprzejmy mieć wątpliwość”, rapował Łona – zdobywca Fryderyka w 2024 r. Być może dzięki naszym wątpliwościom uda się uniknąć mało racjonalnych wydatków grupowych lub wyeliminować ze słownika wymawiany zazwyczaj o poranku zwrot „ale popłynąłem!”. Przyda się również świadomość tego, że liczba osób ze spójną decyzją nie zawsze musi iść w parze z jakością ich postanowienia. Do tego wszystkiego jednak niezbędne jest uruchomienie umysłowego „systemu nr 2”, któremu poświęcimy jeden z kolejnych artykułów „Oszczędnościowego espresso”.



### Łukasz Buczyński

dyrektor ds. klientów korporacyjnych



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

## „Oszczędnościowe espresso” – wiedza na wyciągnięcie ręki!

Zapraszamy na nasz blog „Oszczędnościowe espresso”, na którym publikujemy ciekawe artykuły z zakresu finansów, ekonomii i psychologii.

Z treścią wszystkich artykułów można się zapoznać [tutaj](#).

Źródła:

<sup>1</sup> D. Kahneman, *Pułapki myślenia: O myśleniu szybkim i wolnym*, Media Rodzina, Poznań, 2012.

<sup>2</sup> Eksperyment Ascha, [pl.wikipedia.org/wiki/Eksperyment\\_Ascha](https://pl.wikipedia.org/wiki/Eksperyment_Ascha).

<sup>3</sup> R.B. Cialdini, *Wywieranie wpływu na ludzi. Teoria i praktyka*, Gdańskie Wydawnictwo Psychologiczne, Gdańsk, 1995.

<sup>4</sup> Irving L. Janis, *Victims of Groupthink: A Psychological Study of Foreign-Policy Decisions and Fiascoes*, Houghton Mifflin, Boston, 1972.



Wróć | Dalej

## Jak najkorzystniej dokonywać wpłat na IKE i IKZE?

Kiedy już zdecydujemy się na oszczędzanie w ramach indywidualnego konta emerytalnego (IKE) lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), może się pojawić przed nami kilka dylematów. Jaką strategię wpłat wybrać? Czy ustawić stałe zlecenie przelewu i co miesiąc przekazywać na rachunek IKE lub IKZE niewielkie kwoty, czy może dokonywać wpłat tylko raz na jakiś czas – gdy w naszym budżecie pojawią się nadwyżki finansowe? A może warto zbierać nieco większą sumę i przelać całą kwotę jednorazowo pod koniec roku?



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

### W poszukiwaniu najefektywniejszej opcji

Poradniki psychologii inwestowania doradzają, aby na kontach bankowych ustawić stałe zlecenie przelewu, które co miesiąc będzie automatycznie przekazywało konkretną kwotę na IKE lub IKZE. Takie rozwiązanie jest o tyle zasadne, że nie musimy już pamiętać o konieczności dokonywania wpłat, nie przegapimy żadnego terminu, a dodatkowo nie dopuścimy do sytuacji, w której wydamy te środki na coś innego. Po prostu – przyzwyczaimy się do tego, że przelew następuje automatycznie, i w każdym miesiącu będziemy wiedzieć, ile pieniędzy zostanie do dyspozycji na bieżące wydatki. Ale czy od strony inwestycyjnej jest to dobre rozwiązanie? Zdecydowanie tak!



Wróć | Dalej

## Wniosek jest jeden

**Systematyczne wpłaty do funduszu inwestycyjnego są najkorzystniejszym rozwiązaniem.** W ten sposób niwelujemy m.in. ryzyko spadków i uśredniamy cenę nabycia pojedynczej jednostki uczestnictwa. Dzięki temu możemy osiągać lepsze rezultaty niż w przypadku jednorazowej inwestycji.

### IKZE – skorzystaj z ulgi w podatku dochodowym

30 kwietnia 2026 r. upływa termin rozliczeń podatkowych. Przypominamy, że dzięki **IKZE możesz skorzystać z corocznej ulgi w podatku dochodowym od osób fizycznych.**

W rozliczeniu PIT za 2025 r. możesz otrzymać zwrot podatku lub zapłacić niższy podatek.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



# Amerykański system emerytalny

Jest największy pod względem wartości aktywów na świecie. W 2025 r. ponownie znalazł się w raporcie Mercer CFA Institute Global Pension Index, obejmującym 52 kraje, i uzyskał ocenę C+ z wynikiem 61,1 pkt, plasując Stany Zjednoczone na 30. miejscu w rankingu.

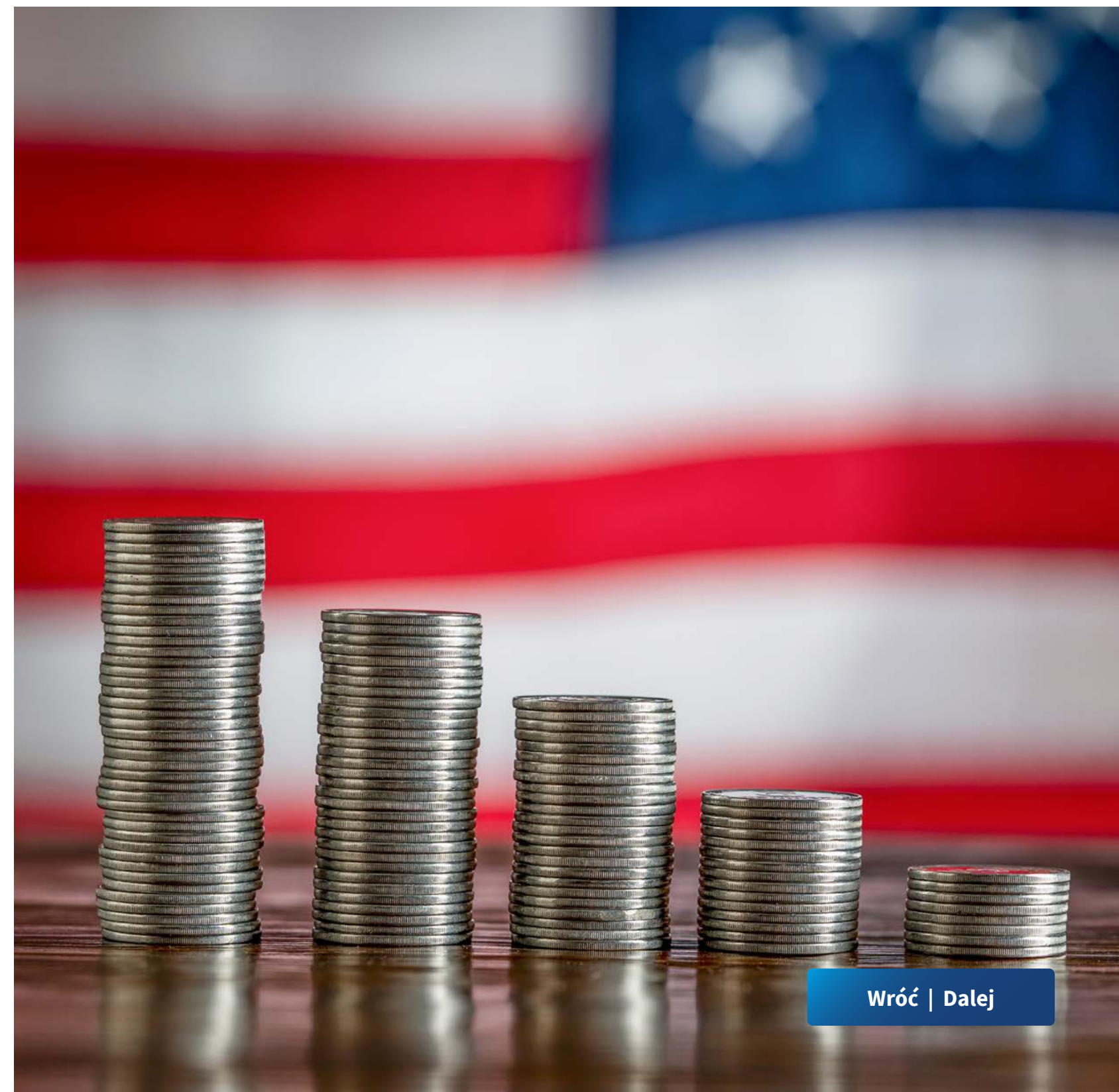
Raport wskazuje na poważne słabości systemu USA: rosnące obciążenia demograficzne, niedostateczną adekwatność świadczeń publicznych oraz nierówny dostęp do prywatnych planów emerytalnych. Mimo tych wyzwań Stany Zjednoczone pozostają globalnym liderem, jeśli chodzi o skalę rynku emerytalnego. Dane z trzeciego kwartału 2025 r. pokazują, że łączne aktywa emerytalne osiągnęły rekordowe 48,1 bln dol. Tak potężna baza kapitałowa obejmuje środki zgromadzone w ramach **trzech filarów** systemu emerytalnego USA: w systemie Social Security, w pracowniczych planach emerytalnych i w indywidualnych kontach emerytalnych.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)





INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

✉ Otrzymuj newsletter – zapisz się!



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

**Warto wiedzieć**

### Filar I – Social Security (podstawowy, publiczny, obowiązkowy)

Zapewnia podstawowe, dożywotnie świadczenie emerytalne, ale jego poziom nie gwarantuje utrzymania wcześniejszego standardu życia. W 2025 r. przeciętna wypłata wyniosła ok. 1900 dol. Program obejmuje ponad 73 mln osób, co pokazuje jego skalę i społeczną wagę, ale stanowi także potężne obciążenie dla budżetów federalnych.



Social Security jest finansowany ze składek pracowników i pracodawców – po 6,2 proc. wynagrodzenia, co w 2026 r. daje łącznie 12,4 proc. składki na ubezpieczenia emerytalne i rentowe. Taka stawka obowiązuje od wielu lat, a jej wysokość zapisano w stosownej ustawie. Jednocześnie Social Security ma roczny limit zarobków podlegających opodatkowaniu – oznacza to, że powyżej określonej kwoty wynagrodzenia składka nie jest pobierana. Limit ten rośnie co roku, zgodnie z krajowym wskaźnikiem wynagrodzeń, i w 2026 r. wynosi 184 500 dol. Tym samym najwyższe roczne składki wynoszą 11 439 dol. po stronie pracownika oraz tyle samo po stronie pracodawcy. W przypadku osób samozatrudnionych obowiązuje 12,4-proc. składka.

W celu uzyskania prawa do emerytury pracownik musi zgromadzić 40 kredytów, co jest odpowiednikiem ok. 10 lat pracy. W każdym roku można zdobyć maksymalnie 4 kredyty – ich przyznanie zależy od wysokości rocznych zarobków, a próg zarobkowy rośnie corocznie wraz ze wskaźnikiem średnich płac. Kredyty uzyskuje się za przepracowane kwartały, przy czym Social Security Administration (SSA) ustala minimalną kwotę rocznego dochodu potrzebną do uzyskania 1 kredytu. Jeśli ktoś przestanie pracować przed zdobyciem 40 kredytów, zebrane wcześniej kredyty pozostają na koncie i można je uzupełnić później. W 2026 r. 1 kredyt jest równy 1890 dol. zarobków. Dochód 3780 dol. to już 2 kredyty, a od zarobków w wysokości 7560 dol. otrzymuje się 4 kredyty.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

## Jak jest liczona emerytura?

Emerytura Social Security składa się z dwóch głównych etapów obliczeń:

- AIME** – Average Indexed Monthly Earnings, czyli średnie miesięczne zarobki po urealnieniu ich do dzisiejszego poziomu i podzieleniu przez 420 miesięcy. SSA indeksuje każde historyczne wynagrodzenie do aktualnego poziomu płac. Następnie wybiera się 35 najlepszych lat (coś na wzór naszego kapitału początkowego – wybór 10 z 20 lat). Jeśli ktoś pracował mniej niż 35 lat, to brakujące lata wypełnia się zerami, co obniża AIME. W ostatnim kroku dzieli się uzyskaną wartość przez 420 miesięcy.

Przykład:

$35 \text{ lat} \times 72\,000 \text{ dol.} = 2\,520\,000 \text{ dol.}$

$\text{AIME: } 2\,520\,000 / 420 = 6\,000 \text{ dol.}$

- PIA** – Primary Insurance Amount, czyli miesięczna emerytura w pełnym wieku – Full Retirement Age (FRA), obliczona według formuły, która ma trzy progi (*bend points*): 90 proc. / 32 proc. / 15 proc. Dla osób, które kwalifikują się do jej uzyskania w 2026 r., pierwszy próg to 1286 dol. miesięcznego AIME, a drugi to 7749 dol.

Formuła PIA: 90 proc. pierwszego progu, 32 proc. dochodu powyżej tego progu aż do kolejnego, 15 proc. wszystkiego powyżej drugiego progu.

Po obliczeniu formuły PIA należy jeszcze uwzględnić korektę za wiek, jeżeli występuje. W przypadku wcześniejszego przejścia na emeryturę w wieku 62 lat redukcja wynosi ok. 30 proc., natomiast opóźnienie przejścia na emeryturę powoduje wzrost świadczenia o 8 proc. rocznie, maksymalnie o 32 proc. w wieku 70 lat dla wcześniejszych roczników i 24 proc. dla osób z wiekiem emerytalnym 67 lat.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

 Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

**[Warto wiedzieć](#)**

Social Security nie został zaprojektowany do pokrywania całości dochodu – pełni jedynie funkcję bazowego zabezpieczenia. Stopa zastąpienia to ok. 40 proc. średnich zarobków pracownika. System jest jednak progresywny – im niższe zarobki, tym wyższy procent zastąpienia. Oznacza to, że Social Security pokrywa większą część dochodu ludzi o niskich wynagrodzeniach, natomiast osoby o wysokich zarobkach uzyskują mniejszy procent swojego wcześniejszego dochodu.

### Filar II – Employer-Sponsored Plans (pracownicze plany emerytalne, dobrowolne)

Obejmuje plany 401(k), 403(b) oraz Thrift Savings Plan (TSP), który jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników federalnych, instytucji rządowych oraz członków służb mundurowych. Filar II jest silnie uzależniony od rynku kapitałowego oraz polityki dopłat pracodawców. W 2025 r. zgromadził 13,9 bln dol. aktywów, z czego 10 bln dol. stanowiły środki w 401(k).

Średnie saldo w najbardziej popularnym programie 401(k) sięgało 110-127 tys. dol., w zależności od źródła wpłat i struktury demograficznej uczestników. Roczna maksymalna składka pracownika wynosi 24 500 dol. w 2026 r. Osoby w wieku 50-60 lat mogą dopłacić tzw. *catch-up contributions*, czyli dodatkową kwotę 8000 dol., a osoby w wieku 60-63 lat kwotę 11 000 dol., tzw. *super catch-up*.

Pracodawca może stosować różne formy dopłat (*matching*). Przeważnie jest to 100 proc. od pierwszych 3 proc. pensji (czyli pracodawca dopłaca tyle samo, co pracownik – do 3 proc. wynagrodzenia) lub 50 proc. od składki pracownika do limitu 6 proc. (czyli jeśli pracownik wpłaca 6 proc., pracodawca dopłaci 3 proc.).

Program 401(k) występuje w dwóch wersjach – tradycyjnej oraz Roth. Różnica między nimi polega na momencie poboru podatku. W wersji tradycyjnej podatek płaci się przy wypłacie środków na emeryturę, natomiast w Roth wpłaty są już po opodatkowaniu, a wypłaty na emeryturę dokonywane są już bez podatku.

W 2023 r. wprowadzono do 401(k) nowe regulacje dotyczące m.in. podniesienia wieku obowiązkowych wypłat z konta, dopuszczenia do planów pracowników zatrudnionych na część etatu, automatycznego zapisywania pracowników od 2025 r. oraz możliwości wypłaty awaryjnej do 1000 dol. rocznie bez podatku.

W przypadku TSP sytuacja wygląda inaczej. Bazuje on na Basic Benefit Plan, gdzie emerytura gwarantowana zależy od: lat służby, średniej z trzech najwyższych lat (tzw. high-3) oraz mnożnika (1 proc. lub 1,1 proc. po 62. r.ż. z min. 20 latami służby). Dla przykładu: 30 lat pracy i 80 000 dol. high-3 to świadczenie w wysokości 24 000 dol. rocznie.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

### Filar III – IRA (Private Individual Retirement Accounts; dobrowolne, prywatne)

Największy z filarów pod względem wartości aktywów: 18-18,9 bln dol. w II i III kw. 2025 r., który oferuje znaczące zachęty podatkowe. Obejmuje Traditional IRA (konieczność zapłaty podatku dopiero od każdej wypłaconej kwoty) i Roth IRA (wpłata z pieniędzy opodatkowanych oraz wypłata bez podatku). Średnie saldo IRA wyniosło w 2025 r. 121 983 dol., lecz mediana na poziomie 35 000 dol. pokazuje, że większość Amerykanów nie oszczędza wystarczająco na prywatnych kontach emerytalnych. W tym filarze obowiązuje limit wpłat.

### Wiek emerytalny

W ostatnich 25 latach pełny wiek emerytalny w Stanach Zjednoczonych stopniowo się zmieniał. Na podstawie reformy Social Security z 1983 r. został on podniesiony z 65 do 66 lat dla roczników 1943-1954, a następnie rósł o dwa miesiące rocznie dla osób urodzonych w latach 1955-1959, osiągając poziom 66 lat i 10 miesięcy, aż w końcu dla wszystkich urodzonych w 1960 r. i później został ustalony na 67 lat. Tym samym wchodzące dziś w wiek emerytalny pokolenia mają pełny wiek emerytalny wyższy o dwa lata niż osoby odchodzące na emeryturę 25 lat temu.

Jednocześnie istnieje możliwość przejścia na wcześniejszą emeryturę – od 62. r.ż., co jest jedną z najbardziej charakterystycznych cech amerykańskiego systemu.



Jednak ta decyzja wiąże się z poważnymi konsekwencjami finansowymi – świadczenie zostaje trwale obniżone o maksymalnie 25-30 proc., ponieważ wypłaty będą rozłożone na dłuższy okres życia emeryta. Z kolei opóźnienie pobierania świadczeń do 70. r.ż. pozwala zwiększyć miesięczną emeryturę o 8 proc. rocznie, czyli nawet do 32 proc.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? [Szybki kontakt](#)

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)



INWESTYCJE

# Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

**[Warto wiedzieć](#)**

Zmiany wieku emerytalnego są bezpośrednio związane z transformacją demograficzną, która w ostatnich dekadach znacząco obciążała Social Security. Amerykańskie społeczeństwo starzeje się w szybkim tempie – odsetek osób powyżej 65. r.ż. wzrósł z ok. 12 proc. na początku lat 2000. do ponad 17 proc. w 2025 r., a długość życia wydłużyła się do ok. 79 lat. Prognozy wskazują, że do 2031 r. pracownicy 55+ będą stanowić aż 25 proc. całej siły roboczej.

## Podsumowanie

Stany Zjednoczone mają największy na świecie zasób kapitału emerytalnego, ale jakość zabezpieczenia społecznego oraz stabilność systemu w długim horyzoncie są oceniane jedynie jako „średnie”. System jest potężny, lecz nierówny. Social Security zapewnia minimalny dochód, pracownicze plany emerytalne dają najlepsze efekty, ale nie są powszechne, a indywidualne oszczędności charakteryzują się ogromnym zróżnicowaniem. To właśnie ta nierównowaga sprawia, że USA – mimo gigantycznych aktywów w globalnych rankingach – wypadają jedynie przeciętnie. Jednocześnie stanowią przykład jednego z najbardziej elastycznych i najdynamiczniej rozwijających się rynków emerytalnych świata.

Podsumowując: Stany Zjednoczone mają system emerytalny dla osób zdyscyplinowanych finansowo, które przy stażu pracy wynoszącym 40 lat i odkładaniu 15 proc. swoich dochodów mogą żyć na przyzwoitym poziomie. W przeciwnym wypadku czeka ich trudna starość. Powyższa analiza nie wyczerpuje tematu, ale może być ciekawym przykładem pokazującym funkcjonowanie amerykańskiego systemu emerytalnego.



### Leszek Bednorz

dyrektor ds. klientów korporacyjnych



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć | Dalej**



## Szybki kontakt

- ✓ Portal informacyjny:  
**in.pzu.pl**
- ✓ Infolinia dla pracowników:  
**22 640 05 55**
- ✓ Infolinia dla pracodawcy:  
**22 640 06 22**
- ✓ Kanał YouTube Grupy PZU:  
**youtube.com/c/GrupaPZU**



INWESTYCJE

Przyszłość w dobrym Towarzystwie

 Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

# Informacja prawna

Ten materiał jest skierowany do pracodawców, którzy zawarli z PZU FIO Parasolowym, inPZU FIO lub z PPK inPZU Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”) zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU SA”) umowę o wnoszenie składek do Funduszu w ramach pracowniczego programu emerytalnego („PPE”) lub umowę o prowadzenie grupowego planu emerytalnego („GPE”) bądź umowę o prowadzenie pracowniczego planu oszczędnościowego („PPO”), bądź też umowę o zarządzanie pracowniczym planem kapitałowym („PPK”), oraz do osób zatrudnionych u takich podmiotów zatrudniających.

Informacje o PPE oferowanym przez TFI PZU SA są zawarte w „Umowie o wnoszenie składek do funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA”. Informacje o GPE są zawarte w „Umowie o prowadzenie grupowego programu emerytalnego”. Informacje o PPO są zawarte w „Umowie o prowadzenie pracowniczego planu oszczędnościowego”. Informacje o PPK oferowanym przez TFI PZU SA są zawarte w „Regulaminie zarządzania pracowniczym planem kapitałowym przez PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” dla podmiotów zatrudniających oraz w „Regulaminie prowadzenia pracowniczego planu kapitałowego przez PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” dla osób zatrudnionych. Pakiet Wyższa Emerytura (PWE) jest oferowany w funduszu inPZU FIO.

Dane zawarte w niniejszym materiale nie stanowią 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. 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 zaczerpniętymi z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili opracowywania tego materiału. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy się zapoznać z prospektem informacyjnym oraz z dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID). Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusz 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](https://in.pzu.pl). KID są dostępne na [in.pzu.pl](https://in.pzu.pl). Prospekt i KID są w języku polskim.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

[Wróć](#) | [Dalej](#)



INWESTYCJE

## Przyszłość w dobrym Towarzystwie

 Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

Prezentowane wyniki PPK inPZU SFIO bazują na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości podatków bezpośrednio obciążających dochód z inwestycji w Fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycje w jednostki uczestnictwa nie stanowią depozytu bankowego. Wartość aktywów netto subfunduszy (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania.

Fundusz PZU FIO Parasolowy może lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Fundusze inPZU FIO oraz PPK inPZU SFIO mogą lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD (Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki,

Szwajcaria, Turcja, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej), a także przez powiat lub gminę, miasto stołeczne Warszawa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny.

Subfundusze PZU FIO Parasolowy oraz PPK inPZU SFIO są zarządzane aktywnie. Subfundusze indeksowe inPZU FIO są zarządzane pasywnie, a subfundusze cyklu życia są zarządzane aktywnie. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. TFI PZU SA nie świadczy pomocy prawnej. Podmiot zatrudniający powinien we własnym zakresie dokonać analizy prawnej i nie powinien bazować jedynie na wyrażonej przez TFI PZU SA opinii. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli przedstawione stanowisko okaże się błędne, niekompletne lub zostanie zakwestionowane przez Polski Fundusz Rozwoju SA, sąd lub jakikolwiek organ administracyjny.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Wykorzystywanie go bez pisemnej zgody TFI PZU SA lub w sposób naruszający przepisy prawa autorskiego jest niedozwolone. 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](http://in.pzu.pl).



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

**Wróć**