

Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
2.07.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Krajowa inflacja w celu

Inflacja konsumencka w Polsce spadła w czerwcu do 2,5% r/r, osiągając dokładnie poziom celu inflacyjnego NBP – wynika ze wstępnego szacunku przedstawionego przez GUS. To pozytywna niespodzianka względem rynkowych oczekiwań, a wartość wyraźnie niższa niż w maju, kiedy ceny wzrosły w tempie 3,1% r/r. Na taki odczyt złożyły się głównie niższe ceny paliw i żywności. Paliwa potaniały aż o 7,4% w ciągu miesiąca dzięki spadkowi cen ropy, a żywność zanotowała największy czerwcowy spadek cen od 15 lat, wspierany przez dobrą sytuację na globalnych rynkach rolnych. Jedną jaskółką jednak wiosny nie czyni. Już w lipcu, po wygaśnięciu programu CPN i przywróceniu podatku VAT na paliwa, spodziewamy się wzrostu cen na stacjach benzynowych. W efekcie inflacja się podniesie, a na koniec roku najprawdopodobniej ponownie przekroczy poziom 3%. Jeśli sytuacja na rynku ropy trwale się ustabilizuje, wyraźniejszego spadku inflacji można oczekiwać w 2027 r.



OBLIGACJE

Dezinflacyjny impuls dla polskich obligacji

Polski rynek obligacji skarbowych wszedł w okres wakacyjny z przytupem. W ostatnich dniach rentowności papierów dłużnych wyraźnie spadły, a ich ceny dynamicznie wrosły, co wsparło krajowe indeksy obligacyjne. Wiatr w żagle złapały zarówno grupujące obligacje krótkoterminowe GPWB-B1Y3Y, jak i flagowy TBSP.Index, który wymazał straty spowodowane kryzysem naftowym i wspiął się na nowy szczyt. Marsz w górę kontynuował też indeks obligacji zmiennokuponowych (GPWB-BWZ), który w ujęciu od początku wypadł najlepiej z tej trójki. Według danych serwisu Analizy.pl w pierwszym półroczu 2026 r. najlepsze fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych osiągnęły ponad 3%. Wśród strategii skarbowych krótkoterminowych taką stopę zwrotu wypracował tylko jeden fundusz – PZU Sejf+.

Paliwem dla polskich obligacji była kumulacja kilku pozytywnych informacji. Poza czerwcowym odczytem inflacji w Polsce, pozytywnym zaskoczeniem okazały się również niższe od oczekiwań odczyty inflacji HICP w strefie euro, dzięki którym średni wzrost cen w II kwartale był niższy od założeń przyjętych w czerwcowej projekcji EBC. Na to nałożyły się postępy w amerykańsko-irańskich rozmowach prowadzonych w Katarze, przez co ceny ropy naftowej znalazły się na czteromiesięcznych minimach (Brent ok. 70-71 USD/b). **Na uwagę zasługuje silny napływ kapitału zagranicznego na polski rynek długu. W maju inwestorzy zagraniczni kupili polskie obligacje o wartości nominalnej 15,2 mld zł netto, co było największym miesięcznym zakupem od początku prowadzenia statystyk w 2005 r.** W okresie od stycznia do maja zwiększyli oni swoje zaangażowanie w skarbowe papiery wartościowe o 31,4 mld zł, wobec 8,7 mld zł w analogicznym okresie 2025 r. W efekcie udział „zagranicy” w całości zadłużenia wzrósł do 13%. Niezmiennie największą grupą posiadaczy krajowych rynkowych obligacji skarbowych pozostają banki, które kontrolują ponad połowę rynku (50,5%), posiadając papiery o wartości blisko 800 mld zł.

Kalendarium inwestora: Polska: decyzja ws. stóp procentowych (8.07)

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	15 544,83	1,49%	9,43%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	948,97	-0,41%	21,29%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 483,23	1,70%	9,32%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	639,31	0,65%	7,96%
WIG (akcje polskie)	136 678,20	1,48%	16,58%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	558,93	-0,31%	-0,02%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 120,53	-0,11%	3,09%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 272,54	0,58%	2,13%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 331,35	0,33%	1,97%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 1.07.2026 r. YTD – od początku roku.



AKCJE

Cyberbezpieczeństwo przyciąga kapitał

Niedawno pisaliśmy o renesansie spółek powiązanych z rozwojem „zielonych” źródeł energii wynikającym z dynamicznego rozwoju sztucznej inteligencji (AI). **Wyraźnie rośnie też zainteresowanie inwestorów cyberbezpieczeństwem, a tematyczny indeks MSCI World IMI Cyber Security NTR śledzony przez nasz fundusz z rodziny inPZU zaliczył ostatnio dynamiczny wzrost.** Jego tegoroczna stopa zwrotu jest wyraźnie wyższa niż szerokiego indeksu MSCI World, który odzwierciedla koniunkturę na giełdach rynków rozwiniętych. U źródeł tego rajdu leży rosnąca liczba kosztownych cyberataków – ostatnio także przy użyciu narzędzi AI wykorzystywanych do phishingu i tworzenia deepfake’ów. Według raportu IBM pt. „Cost of a Data Breach Report 2025” średni globalny koszt naruszenia danych, choć spadł w porównaniu z rokiem ubiegłym, wyniósł ok. 4,4 mln USD. W Stanach Zjednoczonych wzrósł jednak do rekordowych ponad 10 mln USD. **Incydenty cyberbezpieczeństwa mobilizują dla firmy prywatne i instytucje do zwiększania wydatków na ochronę systemów IT i przechowywanych w nich danych.** Gartner prognozuje, że w 2026 r. globalne wydatki na cyberbezpieczeństwo wyniosą ponad 240 mld USD, rosnąc o ok. 12% w porównaniu z poprzednim rokiem. Do 2029 r. mają one się zwiększyć do ponad 320 mld USD, co oznacza średnioroczne tempo wzrostu (CAGR) na poziomie ok 10%.

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

