

# Co słyszeć na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU  
9.07.2026 r.



INWESTYCJE



## GOSPODARKA

### Wymiana ognia winduje ceny ropy

Po kilku tygodniach względnego spokoju i swobodnego przepływu tankowców przez cieśninę Ormuz bieżący tydzień przyniósł złamanie zawieszenia broni i wymianę ciosów pomiędzy USA a Iranem. Zarzewiem konfliktu było ostrzelanie przez stronę irańską statków handlowych korzystających z tras, których Teheran nie uznaje, a które są zabezpieczane przez amerykańskie wojsko. Incydent uruchomił serię działań odwetowych po obu stronach i ponownie rozbudził obawy o eskalację konfliktu na pełną skalę. Jak zauważa „Financial Times”, stawką w tym sporze jest rzeczywista kontrola nad cieśniną Ormuz – jednym z najważniejszych szlaków transportu ropy i gazu na świecie. Równolegle do wysiłków dyplomatycznych obserwujemy ścieranie się dwóch przeciwstawnych interesów. Dla Stanów Zjednoczonych priorytetem jest utrzymanie niezakłóconego ruchu tankowców, co mogłoby pomóc złagodzić napięcia na globalnym rynku energii. Z kolei Iran stara się zachować kontrolę nad przepływem jednostek przez cieśninę, traktując ją jako kartę przetargową w trwających negocjacjach.

**Wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie oraz cytowane przez agencje informacyjne wypowiedzi Donalda Trumpa sugerujące, że rozejm z Iranem przestał obowiązywać, wywołały gwałtowną reakcję rynku. W szczytowym momencie cena ropy Brent przekroczyła poziom 80 USD za baryłkę. Później sytuacja częściowo się uspokoiła, jednak najbliższe dni i tygodnie pozostaną kluczowe dla dalszego kierunku notowań „czarnego złota”. Jeśli konflikt będzie eskalował i ograniczy ruch tankowców przez cieśninę Ormuz, na rynek mogą powrócić obawy o dostępność dostaw ropy i gazu z krajów Zatoki Perskiej.**



## AKCJE

### Stoicki spokój warszawskiej giełdy

Unaocznienie kruchości rozejmu pomiędzy USA a Iranem wyraźnie zmniejszyło apetyt inwestorów na ryzyko, wywołując perturbacje na światowych rynkach giełdowych. Dość silną wyprzedź zanotowały akcje na głównych rynkach Starego Kontynentu, w tym Niemczech (DAX) i Francji (CAC40). Znaczną odpornością na te zawirowania wykazała się warszawska giełda. Początkowo podążała za europejskimi akcjami, ale później z werwą przystąpiła do odrabiania strat. **To kolejny „pokazał siły” w wykonaniu indeksu WIG, który jest spójny z naszym postrzeganiem poszczególnych rynków – pozytywnym nastawieniem do polskich akcji i zdecydowanie bardziej selektywnym podejściem do spółek z Europy.**

**Kalendarium inwestora:** USA: inflacja konsumencka (14.07) i sprzedaż detaliczna (16.07) w czerwcu.

|                                                                 | Wartość (w pkt) | Zmiana tygodniowa | Zmiana YTD |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| <b>MSCI World NTR</b><br>(akcje rynków rozwiniętych)            | 15 540,47       | -0,03%            | 9,40%      |
| <b>MSCI Emerging Markets NTR</b><br>(akcje rynków wschodzących) | 925,47          | -2,48%            | 20,68%     |
| <b>S&amp;P 500</b><br>(akcje amerykańskie)                      | 7 482,71        | -0,01%            | 9,31%      |
| <b>STOXX Europe 600</b><br>(akcje europejskie)                  | 635,91          | -0,53%            | 7,38%      |
| <b>WIG</b><br>(akcje polskie)                                   | 139 058,00      | 1,74%             | 18,61%     |
| <b>JPMorgan GBI</b> (obligacje<br>rynków rozwiniętych)          | 556,59          | -0,56%            | -0,43%     |
| <b>JPMorgan EMBI</b> (obligacje<br>rynków wschodzących)         | 1 115,88        | -0,41%            | 2,66%      |
| <b>TBSP.Index</b><br>(obligacje polskie)                        | 2 265,88        | -0,29%            | 1,83%      |
| <b>GPWB-B1Y3Y</b> (polskie<br>obligacje krótkoterminowe)        | 1 331,14        | -0,02%            | 1,95%      |

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 8.07.2026 r.  
YTD – od początku roku.



## OBLIGACJE

### Obligacje reagują na reeskalację w Zatoce Perskiej

Wystrzał cen ropy naftowej w wyniku amerykańsko-irańskich starć na Bliskim Wschodzie wywołał globalny odwrót inwestorów od obligacji skarbowych. W Stanach Zjednoczonych i Niemczech rentowności 10-letnich papierów skarbowych powróciły do poziomów z maja br. **W Polsce obligacje zareagowały relatywnie spokojniej (TBSP.Index obsunął się o ok. 0,5% od lokalnego szczytu), a na niższych poziomach cenowych pojawił się popyt.** Do czasu rozstrzygnięć ws. dalszych losów amerykańsko-irańskich negocjacji należy przygotować się na podwyższoną zmienność na krajowym rynku długu generowaną przez sygnały z rynku surowców energetycznych. W krótkim terminie wsparciem dla notowań polskich skarbówek powinien być kilkudziesięciomiliardowy zastrzyk gotówki dla inwestorów z wykupu papierów serii DS0726 oraz wypłaty kuponów od obligacji przez Ministerstwo Finansów. W dalszej perspektywie istotne będzie to, czy ostatnia wymiana ognia pomiędzy USA i Iranem to wstęp do kolejnego aktu kryzysu paliwowego, czy jedynie element „twardych” negocjacji.

## 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](http://in.pzu.pl). KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na [in.pzu.pl](http://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](http://in.pzu.pl)

