

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
17.07.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Ceny ropy tłumią niespodzianki inflacyjne

Na najważniejszych światowych rynkach obligacji obserwujemy ciąg dalszy zmagania inwestorów z bieżącymi i potencjalnymi skutkami reeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Obligacjom szkodzą wyższe ceny ropy naftowej, której notowania wzrosły do ok. 85 USD za baryłkę – poziomu obserwowanego przed niedawnym zerwaniem zawieszenia broni pomiędzy USA a Iranem. W Stanach Zjednoczonych pojawiły się natomiast dwie pozytywne niespodzianki inflacyjne. Najpierw opublikowano niższy od oczekiwań odczyt inflacji konsumenckiej – w czerwcu wskaźnik CPI obniżył się do 3,5% z 4,2% miesiąc wcześniej, kiedy osiągnął najwyższy poziom od kwietnia 2023 r. Następnie niższa od prognoz okazała się inflacja PPI – ceny uzyskiwane przez amerykańskich producentów spadły w czerwcu, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał ich stabilizację. Oba odczyty dostarczyły bardziej gołębiym członkom Fed argumentów za wstrzymaniem się z podwyżkami stóp procentowych. W normalnych okolicznościach byłby to silny sygnał wspierający obligacje. Dla rynków finansowych kluczowe pozostaje jednak to, jak długo będą utrzymywać się zaktócenia w zegludze przez cieśninę Ormuz, zwłaszcza w obliczu ryzyka zablokowania cieśniny Bab al Mandab. Ewentualny paraliż tego szlaku morskiego mógłby dodatkowo podbić ceny ropy, zwiększając presję inflacyjną na świecie.



OBLIGACJE

Przełom na rynku obligacji korporacyjnych

Na rynku zadebiutowały dwa nowe indeksy śledzące koniunkturę na rynku obligacji korporacyjnych i listów zastawnych w Polsce. To element szerszej inicjatywy mającej na celu zwiększenie przejrzystości rynku krajowego długu przedsiębiorstw. Nowe indeksy mogą stanowić barometr koniunktury na rynku obligacji korporacyjnych i wiarygodny punkt odniesienia dla wyników funduszy inwestujących w dług przedsiębiorstw. Według danych serwisu Analizy.pl w funduszach polskich papierów dłużnych korporacyjnych inwestorzy zgromadzili ponad 20 mld zł. Z czasem nowe wskaźniki powinny przyczynić się do poprawy płynności obrotu – obecnie będącej piętą achillesową krajowego rynku – a także zwiększyć zainteresowanie inwestorów oraz zachęcić kolejne spółki do poszukiwania finansowania na lokalnym rynku obligacji.

Jedną z nowości to indeks Poland Corporate Bond Financials (POLCBF) przygotowany przez GPW Benchmark pod merytorycznym patronatem TFI PZU. Indeks odzwierciedla sytuację na rynku obligacji i listów zastawnych emitowanych przez krajowe instytucje finansowe, takie jak banki, ubezpieczyciele czy spółki leasingowe – czyli w najważniejszym segmencie rynku obligacji korporacyjnych w Polsce. Co ważne, wskaźnik uwzględnia zarówno emisje notowane na giełdowym rynku Catalyst, jak i transakcje zawierane na poza giełdą (OTC), dzięki czemu lepiej odzwierciedla rzeczywisty obraz rynku. Drugi indeks to WIPID, który monitoruje sytuację na szerokim rynku obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	15 752,24	1,36%	10,89%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	931,72	0,68%	20,08%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 572,40	1,20%	10,62%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	642,71	1,07%	7,93%
WIG (akcje polskie)	143 407,10	3,13%	23,01%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	556,28	0,29%	-0,49%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 117,94	0,18%	2,85%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 262,44	-0,15%	1,68%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 331,40	0,02%	2,01%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 15.07.2026 r. YTD – od początku roku.



AKCJE

Nowe rekordy na GPW i napływy do funduszy akcji

Najważniejsze indeksy warszawskiej giełdy – pomimo amerykańsko-irańskich działań zbrojnych mających na celu kontrolę nad cieśniną Ormuz – wspięły się w tym tygodniu na nowe szczyty hossy. Na najwyższym poziomie w historii zameldowały się WIG (szeroki indeks krajowych akcji) oraz mWIG40, grupujący spółki o średniej kapitalizacji. Z kolei WIG20, indeks skupiający największe giełdowe spółki w Polsce, znalazł się o włos od rekordu z 2007 r. Końcówka tygodnia przyniosła jednak realizację zysków. Fundamenty gospodarcze dla polskich akcji pozostają mocne, ale obawy inwestorów o trwalsze zaktócenia w dostawach ropy naftowej – które wzrosły na wieść o możliwym zablokowaniu kolejnego szlaku handlowego przez jemeńskich rebeliantów Huti – powodują podwyższoną zmienność na światowych giełdach. Jak podał serwis Analizy.pl, w pierwszym półroczu 2026 r. do funduszy akcji polskich napłynęło prawie 1,3 mld zł świeżego kapitału, w tym ponad połowa tej kwoty trafiła do tradycyjnych funduszy. Na koniec czerwca aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły do rekordowych 476,2 mld zł.

Kalendarium inwestora: Polska: czerwcowe dane o produkcji (20.07) i sprzedaży detalicznej (22.07), Rynki rozwinięte: wskaźniki koniunktury PMI – wst. (24.07).

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

