

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
27.08.2026 r.



INWESTYCJE



GOSPODARKA

Polska w wyższej lidze

Polska awansowała do grona rynków rozwiniętych w klasyfikacji S&P Dow Jones Indices, jednego z największych na świecie dostawców indeksów giełdowych. Efektywnie zmiana ta wejdzie w życie przy okazji aktualizacji indeksów we wrześniu 2027 r. W ocenie S&P DJI nasz kraj spełnia lub przewyższa standardy dla rynku rozwiniętego zarówno pod względem kryteriów ilościowych, jak i jakościowych. W uzasadnieniu decyzji wskazano między innymi na dynamiczny rozwój polskiej gospodarki (mierzony wskaźnikiem GNI per capita, czyli dochodu narodowego brutto na mieszkańca), jej odporność na różne zawirowania, a także dojrzałość krajowego rynku kapitałowego. Zmiana statusu Polski oznacza przetasowania w portfelach funduszy inwestycyjnych, w tym ETF-ów śledzących indeksy z rodziny S&P. Ponadto udział Polski, która stanowi ok. 1,2% w indeksie emerging markets (EM), po przeniesieniu do koszyka developed markets (DM) ma spaść poniżej 0,2% – czyli podobnie jak w przypadku analogicznej reklasyfikacji dokonanej przez FTSE Russell w 2018 r.

Siła polskiej giełdy, krajowe indeksy bijące historyczne rekordy oraz najwyższy od lat udział inwestorów zagranicznych w obrotach na GPW dowodzą jednak, że atrakcyjność inwestycyjna kraju nie wynika wyłącznie z jego pozycji w globalnych indeksach, lecz z solidnych fundamentów. Awans do grona rynków rozwiniętych przyznany przez S&P DJI to także szansa na wzmocnienie pozycji Polski na globalnej mapie inwestycyjnej. Kropką nad i byłoby nadanie Polsce statusu rynku rozwiniętego również przez MSCI, który jako jedyny spośród najważniejszych globalnych dostawców indeksów nadal klasyfikuje nasz kraj jako rynek wschodzący.



AKCJE

Giełda obawia się eskalacji w Ukrainie

Atak indeksu WIG20 na ustanowiony w połowie sierpnia historyczny szczyt został przerwany przez pogorszenie nastrojów na warszawskiej giełdzie wywołane doniesieniami ze wschodu. Według ustaleń agencji Bloomberg ukraińsko-rosyjskie negocjacje pokojowe utknęły w martwym punkcie, a Rosja przygotowuje się do zintensyfikowania ataków na Ukrainę z wykorzystaniem rakiet balistycznych. Wieści te zwiększyły awersję do ryzyka wśród inwestorów. Zbiegło się to w czasie z przeceną francuskich banków i spadkiem indeksu STOXX Europe 600 Banks, co ma znaczenie ze względu na dużą wagę sektora bankowego na GPW. W efekcie część inwestorów zdecydowała się zrealizować zyski. W najbliższych tygodniach notowania na warszawskim parkiecie mogą pozostawać wrażliwe na geopolityczne nagłówki. Czynnikiem stabilizującym pozostaje jednak dobra kondycja polskiej gospodarki. Pierwsze twarde dane wspierają oczekiwania, że wzrost PKB w III kwartale 2026 r. utrzyma tempo zbliżone do osiągniętego w poprzednim kwartale. Dodatkowym buforem jest blisko 30-procentowa stopa zwrotu wypracowana przez indeks WIG od początku roku.

Kalendarium inwestora: : Polska: inflacja w sierpniu – wst. [31.08], USA: sytuacja na rynku pracy w sierpniu [4.09].

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	16 079,30	-0,05%	13,19%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	949,75	2,95%	24,29%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	7 675,70	-0,42%	12,13%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	656,41	0,81%	10,39%
WIG (akcje polskie)	153 418,30	0,61%	28,87%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	554,93	0,12%	-0,73%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 118,20	0,23%	2,88%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 246,12	0,26%	1,05%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 333,66	0,25%	2,21%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 26.08.2026 r.
YTD – od początku roku.



OBLIGACJE

Krótką chwilą wytchnienia na długi

Po okresie sukcesywnych wzrostów cen ropy naftowej, trwających od początku sierpnia, które wyniosły ją z poziomu poniżej 80 USD/b do niemal 95 USD/b, w ostatnich dniach obserwowaliśmy częściowe odreagowanie tego ruchu. Obniżyło ono oczekiwania inflacyjne i nieco wsparło obligacje skarbowe zarówno w USA, jak i w Europie. Nastroje na rynku ropy poprawiły doniesienia o rozmowach Iranu i Omanu dotyczących przywrócenia normalnej żeglugi przez cieśninę Ormuz oraz nieznacznym zwiększeniu ruchu statków na tym szlaku. Pojawiły się też sygnały, że USA stawiają obecnie przede wszystkim na presję ekonomiczną wobec Iranu (sankcje), a nie dalszą eskalację militarną. Nauczeni doświadczeniem inwestorzy czekają jednak na konkrety.

Polskie obligacje skarbowe skorzystały na globalnej poprawie, a ostatnia sierpniowa aukcja pokazała duży apetyt inwestorów na polski dług przy obecnych rentownościach. Wsparciem dla popytu mogło być utrzymanie przez agencję Fitch ratingu A-potwierdzającego wysoką wiarygodność kredytową Polski. Bez silniejszego impulsu z głównych rynków w końcówce tygodnia entuzjazm jednak nieco osłabł. Przeważały obawy o eskalację konfliktu w Ukrainie oraz oczekiwanie na rządowy projekt budżetu na 2027 r., który wyznaczy kierunek polityki fiskalnej na przyszły rok i może mieć istotny wpływ na rynek obligacji. Na świecie inwestorzy czekają natomiast na piątkowe wystąpienie prezesa Fed, Kevina Warsha, podczas sympozjum w Jackson Hole.

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

