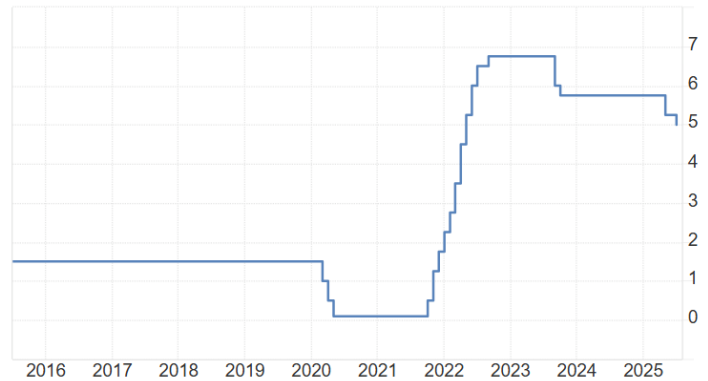




RYNEK OBLIGACJI

- W czerwcu rynek obligacji w Polsce uspokoił się po kilku miesiącach wyraźnych wahań. Ceny obligacji skarbowych zmieniały się nieznacznie – rentowność 10-letnich papierów spadła do poziomu około 5,45%, co oznacza niewielki spadek w porównaniu z końcem maja.
- RPP zaskoczyła rynek, obniżając stopy procentowe z 5,25% do 5,00%. Była to niespodzianka, zwłaszcza że inflacja w czerwcu nieco wzrosła – do 4,1% w skali roku (w maju było to 4,0%). W swoich ostatnich komunikatach Rada była ostrożna i podkreślała niepewność co do dalszego rozwoju inflacji w drugiej połowie roku. Warto też zwrócić uwagę, że tempo wzrostu polskiej gospodarki lekko wyhamowało – w pierwszym kwartale 2025 PKB wzrósł o 3,2% rok do roku, wobec 3,4% w ostatnim kwartale 2024. To wszystko może oznaczać, że kolejne obniżki stóp procentowych są możliwe, jeśli inflacja dalej będzie spadać, a wzrost gospodarczy będzie słabnąć.
- Na rynku obligacji korporacyjnych nadal widzimy duże zainteresowanie – szczególnie ze strony instytucji finansowych, które szukają wyższego oprocentowania niż to, co dają lokaty czy obligacje skarbowe. Emisje firm o dobrej kondycji finansowej sprzedają się szybko, a w warunkach niższych stóp procentowych ten segment staje się coraz bardziej atrakcyjny dla inwestorów.
- W najbliższych miesiącach spodziewamy się, że rynek długu będzie nadal stopniowo zyskiwał, o ile nie pojawią się globalne czynniki ryzyka – jak wzrost rentowności obligacji amerykańskich czy nowe napięcia geopolityczne. Uważamy, że polskie obligacje korporacyjne emitowane przez solidne firmy – nadal oferują inwestorom atrakcyjny stosunek ryzyka do potencjalnych zysków. Dlatego będziemy kontynuować ostrożne i selektywne podejście, wybierając emitentów z dobrymi fundamentami finansowymi i przewidywalnymi przepływami pieniężnymi.

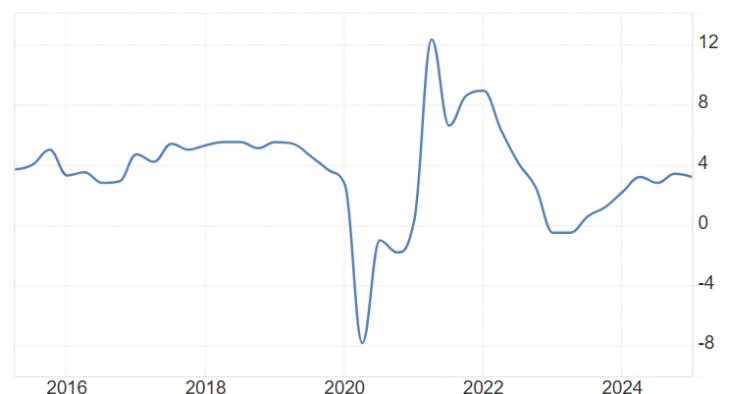
- Stopa procentowa w Polsce – 10 lat [%]



- Wskaźnik inflacji w Polsce – 10 lat [%]



- Wskaźnik rocznego tempa wzrostu PKB Polski – 10 lat [%]

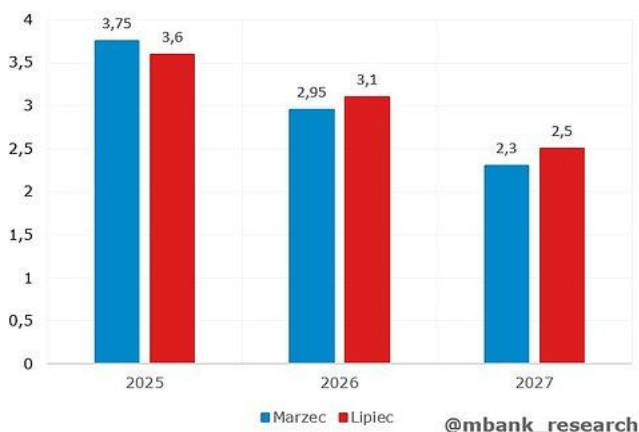




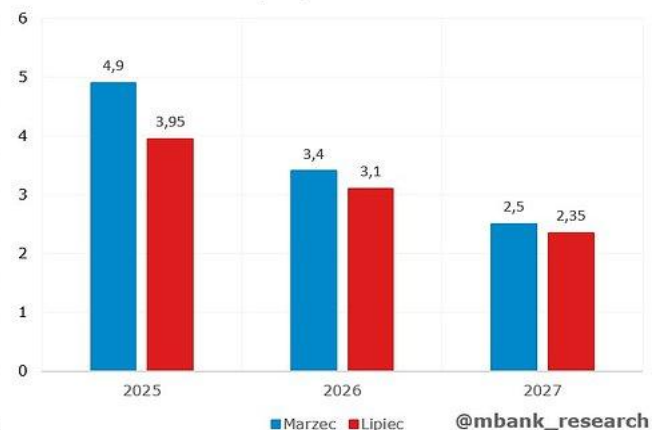
RYNEK AKCJI

- Czerwiec 2025 przyniósł kontynuację hossy na globalnych rynkach akcji, przerwanej kwietniową korektą. Na tym tle warszawska giełda zachowała się bardzo dobrze, a wyceny wielu spółek osiągnęły nowe lokalne maksima.
- Na początku lipca w Polsce najwięcej emocji wywołała decyzja Rady Polityki Pieniężnej o niespodziewanej obniżce stóp procentowych. Dla rynku był to sygnał, że RPP chce wyprzedzić potencjalne spowolnienie gospodarcze, mimo wciąż podwyższonej inflacji (4,1% r/r). Obniżka stóp może w krótkim terminie wspierać wyceny spółek krajowych, zwłaszcza tych z sektora konsumpcyjnego i mieszkaniowego, choć długofalowo ryzykiem pozostaje presja na złotego oraz możliwy wzrost inflacyjnych oczekiwań.
- Co istotne indeks MSCI Poland zwyżkował w czerwcu o rekordowe +5% przy rekordowych obrotach. Pokazuje to wpływ zagranicznych inwestorów na wyniki giełdowe oraz dowodzi wzrostu popularności naszego parkietu na arenie międzynarodowej.
- WIG wzrósł w czerwcu o około 4%, a WIG20 skupiający największe spółki zyskał blisko 5%. Wzrosty wspierał napływ środków do funduszy akcyjnych oraz poprawa nastrojów konsumenckich.
- W tym czasie S&P 500 osiągnął nowy historyczny rekord, wspierany przez spółki technologiczne i lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z USA. W Europie DAX i CAC40 rosły o ok. 2-3%, pomimo napięć politycznych we Francji.
- Wchodzimy w drugą połowę roku z umiarkowanym optymizmem. Naszym scenariuszem bazowym pozostaje dalszy wzrost indeksów, napędzany poprawą otoczenia makroekonomicznego oraz rosnącymi oczekiwaniami na łagodzenie polityki pieniężnej na świecie. Kluczowe będą decyzje centralnego banku Stanów Zjednoczonych – jeśli rzeczywiście rozpocznie cykl obniżek na jesieni, może to dodać rynkom dodatkowego paliwa.

Projekcja NBP - PKB



Projekcja NBP - CPI



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

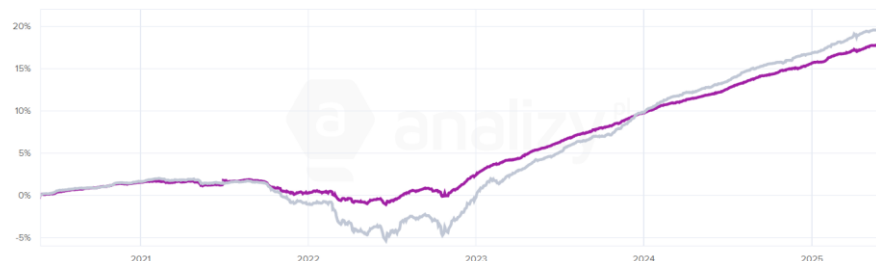
e-mail: bok@agiofunds.pl

Stopy zwrotu funduszy AGIO

vs średnie dla grup porównawczych wg analizy.pl

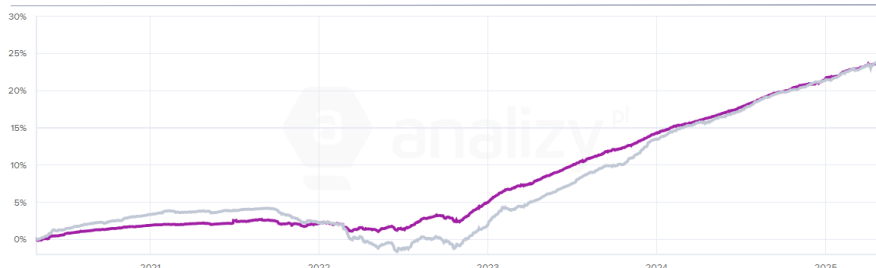


Lipiec 2025 r.



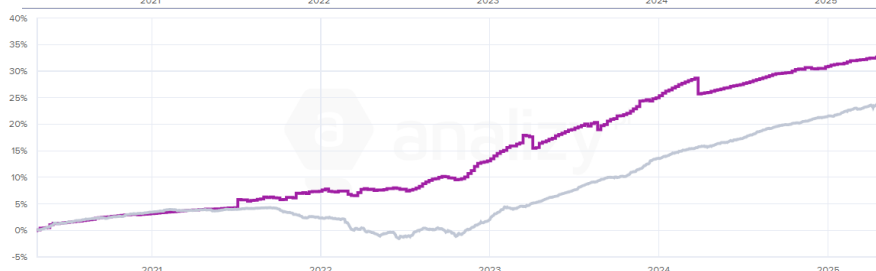
AGIO Dochodowy PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalne

- 1 rok: **4,97%** vs 6,26%
- 5 lat: **17,81%** vs 20,06%



AGIO Kapitał PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **4,89%** vs 7,08%
- 5 lat: **31,74%** vs 23,76%



AGIO Kapitał (SFIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **4,89%** vs 7,08%
- 5 lat: **31,74%** vs 23,76%



AGIO Stabilny PLUS (FIO) vs fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

- 1 rok: **6,25%** vs 8,25%
- 5 lat: **50,76%** vs 29,24%



AGIO Akcji PLUS (FIO) vs fundusze akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **12,98%** vs 12,23%
- 5 lat: **146,90%** vs 101,26%



AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO) vs fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

- 1 rok: **13,68%** vs 15,35%
- 5 lat: **192,06%** vs 101,77%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 30.06.2025 r. (FIO), 25.06.2025 r. (SFIO)

Lipiec 2025 r.

01.07.2022 fundusz zmienił grupę zgodnie z metodologią klasyfikacji funduszy.
Poprzednia grupa: akcji polskich uniwersalne



AGIO Akcji Globalnych (SFIO) vs akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **-0,22%** vs 10,94%
- 5 lat: **41,93%** vs 98,14%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 30.06.2025 r. (FIO), 25.06.2025 r. (SFIO)

NOTA PRAWNA:

Informacje przedstawione w komentarzu mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zmianami). Informacje te nie stanowią także rekomendacji inwestycyjnej ani porady inwestycyjnej i nie należy ich traktować jako zachęty do inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe, w tym jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. („AgioFunds TFI S.A.”). Żadna z informacji zawartych w komentarzu nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, rekomendacji inwestycyjnej, porad prawnych, podatkowych finansowych lub innego typu doradztwa dotyczącego nabycia lub zbycia jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych.

Skorzystanie przez użytkownika z informacji zamieszczonych w niniejszym komentarzu, jako przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej, następuje wyłącznie na ryzyko użytkownika.

Komentarz został przygotowany przez AgioFunds TFI S.A. AgioFunds TFI S.A. jak również zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy (subfunduszy). Podane w komentarzu wyniki funduszy (subfunduszy) zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. mają wyłącznie charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa wiąże się z ryzykami, w wyniku których zainwestowane środki mogą ulec zmniejszeniu lub utracie. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego danego funduszu (subfunduszu) wartość aktywów netto takiego funduszu może cechować się dużą zmiennością. Wszelkie wymagane przepisami prawa informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym informacje o ryzykach związanych nabywaniem jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych i w skrótach prospektów informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie www.agiofunds.pl. Informacje zawarte w komentarzu podlegają ochronie na podstawie prawa autorskiego, w związku z powyższym nie należy ich kopiować, reprodukować, sprzedawać lub dystrybuować, publikować w całości lub w części, jak również wykorzystywać do celów komercyjnych lub reklamowych. Powyższe zastrzeżenia mają zastosowanie do wszelkich stron internetowych zawierających link do niniejszej strony utworzonych przez osoby trzecie na podstawie zgody AgioFunds TFI S.A. lub bez jego zgody.



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl