



RYNEK OBLIGACJI

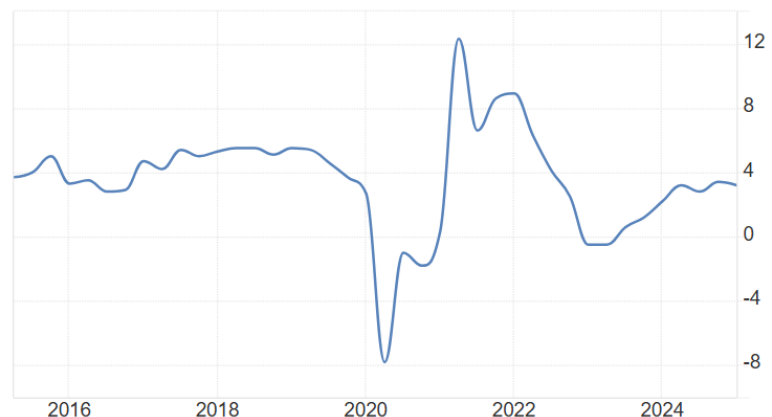
- W lipcu rynek obligacji w Polsce pozostawał względnie stabilny, mimo mieszanych sygnałów z gospodarki i otoczenia międzynarodowego. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła nieznacznie do poziomu około 5,45% z 5,40% na koniec czerwca, co odzwierciedlało ostrożność inwestorów wobec możliwej ścieżki przyszłych decyzji RPP.
- Tak jak pisaliśmy w poprzednim komentarzu – RPP zaskoczyła rynek, obniżając stopy procentowe z 5,25% do 5,00% na początku lipca. Kolejnego posiedzenia Rady od tamtego czasu nie było, jednak komunikat po lipcowym posiedzeniu był bardziej jastrzębi niż miesiąc wcześniej. Rada wskazała, że presja inflacyjna może się utrzymywać w związku z rosnącymi cenami usług i napiętą sytuacją na rynku pracy.
- PKB Polski w II kwartale 2025 według wstępnych szacunków wzrósł o 2,9% r/r co było niższym wynikiem niż w I kwartale (3,2%) ale zgodnym z trendem umiarkowanego spowolnienia gospodarczego. Słabsze dane z Niemiec, które oficjalnie weszły w recesję techniczną, również wpłynęły na oczekiwania co do polskiego eksportu w kolejnych miesiącach.

- Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych [%]



- Na rynku obligacji korporacyjnych utrzymuje się silne zainteresowanie emisjami – zwłaszcza ze strony funduszy inwestycyjnych i TFI. Widzimy wysoką chłonność rynku dla papierów firm o solidnym ratingu i stabilnych przepływach pieniężnych. Warto też zauważyć, że coraz więcej inwestorów indywidualnych decyduje się na zakup obligacji notowanych na rynku Catalyst. Niestety okres wakacyjny zredukował wartość i ilość emisji oferowanych przez emitentów na rynku pierwotnym.
- W kolejnych tygodniach oczekujemy, że rynek długu pozostanie wrażliwy na dane z USA, zwłaszcza te dotyczące inflacji i decyzji Fed. Jeśli amerykański bank centralny zdecyduje się na pierwszą obniżkę stóp we wrześniu, może to przynieść pozytywny impuls także dla polskich obligacji. Z drugiej strony, ryzykiem dla polskiego rynku pozostają napięcia geopolityczne w Azji oraz dalsze spowolnienie w strefie euro.
- Nasze podejście inwestycyjne pozostaje ostrożne i selektywne – koncentrujemy się na emitentach o przewidywalnych wynikach, umiarkowanym poziomie zadłużenia i odporności na potencjalne szoki zewnętrzne.

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



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl

Sierpień 2025 r.



RYNEK AKCJI

- Ostatnie dni lipca przyniosły lekkie ochłodzenie nastrojów na globalnych rynkach akcji, po bardzo mocnym pierwszym półroczu. Warszawska giełda utrzymała się jednak stabilnie, a niektóre segmenty rynku – zwłaszcza spółki o małej i średniej kapitalizacji – zanotowały wzrosty.
- Na tle Europy i rynków wschodzących Polska wyróżniała się relatywną odpornością na globalne czynniki ryzyka, w tym napięcia geopolityczne w Azji oraz słabsze dane makro z Niemiec i Chin. WIG zakończył miesiąc minimalnymi wzrostami, w dużej mierze wynikało to z korekty cen akcji dużych banków i spółek energetycznych.
- Warto również podkreślić utrzymujący się napływ środków do krajowych funduszy akcyjnych, co wspiera popyt na rynku wtórnym – szczególnie na akcje spółek z sWIG80. Rosnące zainteresowanie inwestorów indywidualnych wynika m.in. z poprawy nastrojów konsumenckich i stabilizacji inflacji, która w lipcu wyniosła 3,1% r/r – nieco poniżej oczekiwań.
- Ostatnie 5 lat, porównanie notowań indeksów MSCI World i WIG, Źródło: Bloomberg
- Na rynkach zagranicznych indeks S&P 500 kontynuował wzrosty, osiągając nowe rekordy wszech czasów, wspierany przez silne wyniki technologicznych gigantów i oczekiwania na obniżkę stóp procentowych przez Fed jesienią. W Europie indeksy DAX i CAC40 były stabilne – z lekkimi wzrostami rzędu 1-2%, mimo utrzymujących się obaw o kondycję niemieckiej gospodarki.
- W sierpniu pozostajemy umiarkowanymi optymistami. W bazowym scenariuszu zakładamy, że trend wzrostowy na GPW może być kontynuowany, zwłaszcza jeśli potwierdzi się zapowiadane przez Fed łagodzenie polityki pieniężnej. Kluczowe będą też wyniki finansowe spółek za II kwartał oraz dalszy kierunek inflacji w Polsce.



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

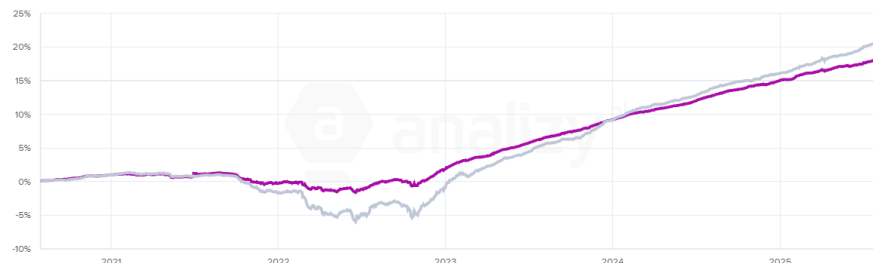
e-mail: bok@agiofunds.pl

Stopy zwrotu funduszy AGIO

vs średnie dla grup porównawczych wg analizy.pl

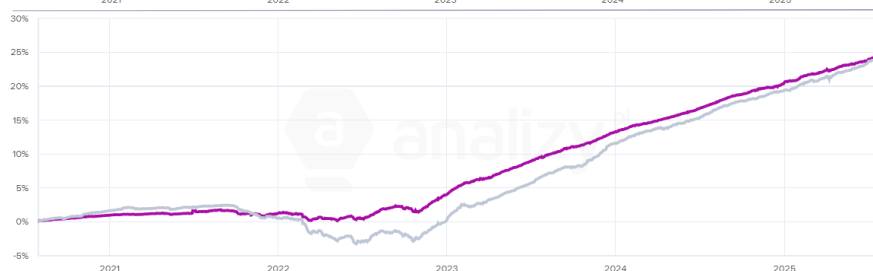


Sierpień 2025 r.



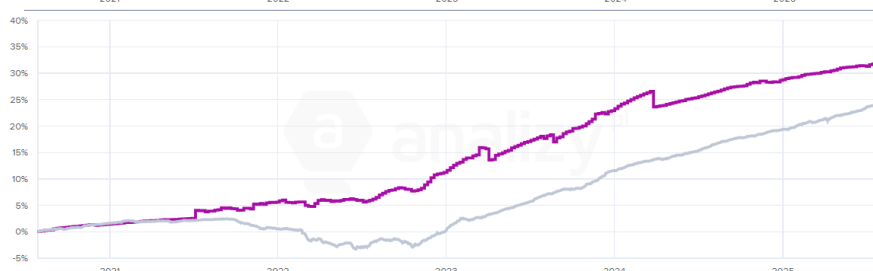
AGIO Dochodowy PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalne

- 1 rok: **4,89%** vs 6,22%
- 5 lat: **18,08%** vs 20,63%



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

- 1 rok: **6,18%** vs 6,86%
- 5 lat: **24,62%** vs 24,28%



AGIO Kapitał (SFIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **4,76%** vs 7,14%
- 5 lat: **32,02%** vs 24,24%



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

- 1 rok: **10,73%** vs 10,59%
- 5 lat: **51,68%** vs 29,40%



AGIO Akcji PLUS (FIO) vs fundusze akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **24,47%** vs 22,91%
- 5 lat: **150,05%** vs 101,22%



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

- 1 rok: **13,68%** vs 15,35%
- 5 lat: **195,69%** vs 102,94%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 31.07.2025 r. (FIO), 30.07.2025 r. (SFIO)

Sierpień 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: **11,04%** vs 21,41%
- 5 lat: **47,57%** vs 98,26%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 31.07.2025 r. (FIO), 30.07.2025 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