

Marzec 2026 r.

Ostatnie tygodnie na rynkach finansowych upływają pod znakiem wzrostu napięć geopolitycznych, przede wszystkim w związku z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wydarzenia te wywołały silne ruchy na rynkach surowców, szczególnie ropy naftowej, co bezpośrednio przełożyło się na wzrost zmienności zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji.

W naszej ocenie wpływ tych wydarzeń na polski rynek kapitałowy ma charakter głównie krótkoterminowy i sentymentalny, natomiast fundamenty gospodarcze pozostają relatywnie stabilne.

Jednocześnie należy podkreślić, że rynek globalny uwzględnia scenariusz relatywnie szybkiej deeskalacji napięć geopolitycznych. Długotrwale wysokie ceny ropy nie są korzystne dla większości uczestników gospodarki, ponieważ ograniczają popyt i negatywnie wpływają na aktywność gospodarczą. Z tego względu presja ekonomiczna sprzyja poszukiwaniu rozwiązań prowadzących do stabilizacji sytuacji na rynku surowców oraz ograniczenia zmienności na rynkach finansowych.

RYNEK OBLIGACJI

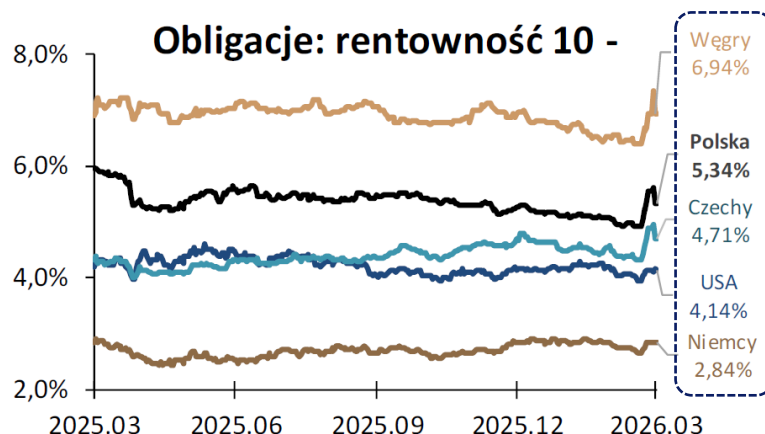
Najbardziej bezpośrednia reakcja na napięcia geopolityczne była widoczna na globalnych rynkach długu. Wzrost cen ropy i obawy o powrót presji inflacyjnej spowodowały wzrost rentowności obligacji skarbowych na świecie. Ten ruch przełożył się również na Polskę.

W ostatnich dniach:

- rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła o około 0,5 pkt proc. w ciągu kilku dni,
- był to jeden z silniejszych ruchów na rynku długu w UE w tym okresie,
- część emisji obligacji została nawet ograniczona lub przesunięta w czasie ze względu na dużą zmienność rynkową.

Mechanizm jest typowy dla okresów napięć geopolitycznych:

- wzrost cen energii podnosi oczekiwania inflacyjne,
- inwestorzy odsuwają w czasie oczekiwane obniżki stóp procentowych,
- rentowności obligacji rosną, ceny ulegają lokalnym obniżkom.



- Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych [%] w ostatnich 12 miesiącach, źródło: Noble Securities Dom Maklerski, 11.03.2026

RYNEK AKCJI

Na rynku akcji wpływ geopolityki jest bardziej zróżnicowany. W pierwszej reakcji globalne indeksy spadły, ponieważ wzrost cen ropy zwiększył ryzyko inflacji i potencjalnie wolniejszego wzrostu gospodarczego. W Polsce reakcja rynku była umiarkowana i zależna od sektora.

Najbardziej wrażliwe sektory:

- banki powinny korzystać na obecnym otoczeniu makroekonomicznym – wyższej inflacji oraz odsuwaniu w czasie oczekiwań na obniżki stóp procentowych,
- spółki z sektora przemysłu ciężkiego (hutnictwo, chemia, papiernictwo) oraz energetyczne,
- firmy zależne od koniunktury globalnej

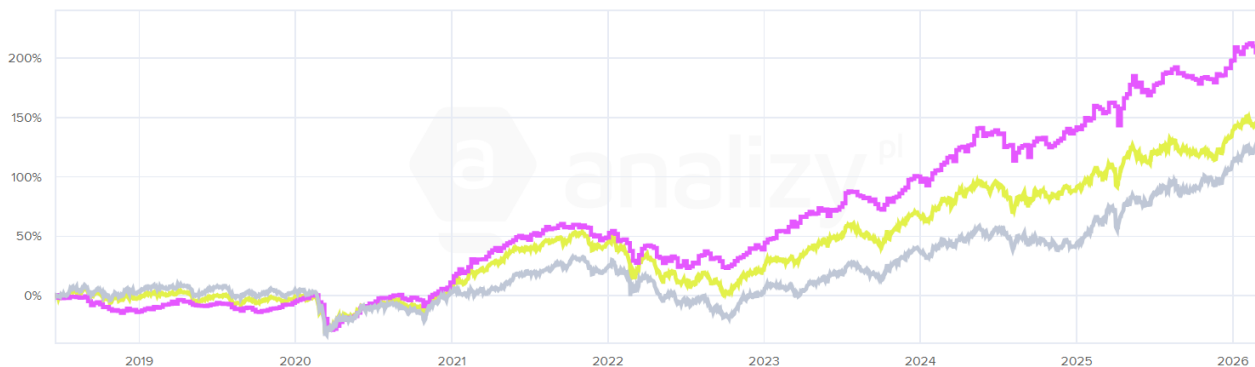
Jednocześnie warto podkreślić, że:

- polska gospodarka pozostaje jedną z szybciej rosnących w regionie,
- wyniki wielu spółek nadal się poprawiają,
- wyceny części spółek pozostają atrakcyjne na tle rynków rozwiniętych.

Obecna sytuacja prowadzi do kilku wniosków:

- wzrost zmienności jest naturalny w okresach napięć geopolitycznych,
- rynki reagują głównie przez kanał inflacji i polityki monetarnej,
- na rynku obligacji wyższe rentowności zwiększają potencjalną atrakcyjność inwestycji,
- na rynku akcji kluczowe pozostają fundamenty spółek i gospodarki, które w Polsce nadal są relatywnie dobre.
- w dłuższym horyzoncie geopolityczne impulsy rzadko zmieniają trend rynków kapitałowych, jeśli nie prowadzą do trwałego pogorszenia koniunktury gospodarczej.

Na ten moment opisana sytuacja nie wpływa w istotny sposób na nasze podejście do zarządzania portfelami obligacji i akcji. W dalszym ciągu zachowujemy ostrożność w odniesieniu do rynku obligacji, natomiast w przypadku instrumentów udziałowych utrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie w dłuższym horyzoncie inwestycyjnym.



AGIO Akcji Małych
i Średnich Spółek
+200,4%
AGIO Akcji PLUS
+130,8%
WIG **+112,5%**

- Krótkoterminowa zmienność wywołana geopolityką nie musi zmieniać średnioterminowego trendu na GPW, o ile nie dojdzie do trwałego pogorszenia fundamentów gospodarczych.
Notowania za okres: 2018.06.20 – 2026.03.09, źródło: analizy.pl

NOTA PRAWNA:

Informacje przedstawione 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