

Ostatnie tygodnie na rynkach finansowych upływają pod znakiem utrzymującej się niepewności związanej z inflacją, napięciami geopolitycznymi oraz polityką handlową największych mocarstw gospodarczych. Inwestorzy szczególną uwagę zwracają na sytuację na rynku surowców. Utrzymujące się wysokie ceny ropy naftowej i gazu podnoszą oczekiwania inflacyjne oraz wpływają na wyceny aktywów finansowych.

W centrum zainteresowania pozostaje wewnętrzna sytuacja gospodarcza Stanów Zjednoczonych. Najnowsze dane ekonomiczne pokazują ponowny wzrost inflacji, słabość konsumenta a także utrzymujący się wysoki deficyt budżetowy państwa. Jednocześnie największe spółki giełdowe w większości pokazują rekordowe zyski.

Dodatkowym źródłem zmienności pozostają relacje handlowe pomiędzy USA i Chinami. Ostatnie rozmowy pomiędzy przywódcami obu państw poprawiły nastroje inwestorów, ale nadal uwzględniają oni wysokie ryzyko dalszych napięć handlowych.

W świetle tych niejednoznacznych sygnałów rynkowych następuje przepływ kapitału pomiędzy klasami aktywów i rynkami co znajduje odzwierciedlenie w dynamicznych wzrostach indeksów giełdowych.

RYNEK OBLIGACJI

Najważniejsze wydarzenia ostatnich tygodni na globalnym rynku obligacji związane są nie tylko z samymi napięciami geopolitycznymi ale również z utrzymującą się presją inflacyjną oraz wysokimi potrzebami pożyczkowymi największych państw świata.

W ostatnich tygodniach:

- inwestorzy zaczęli uwzględniać w swoich oczekiwaniach zacieśnienie polityki pieniężnej przez główne banki centralne,
- zawirowania na rynku długu prywatnego w USA zwiększają ostrożność inwestorów,
- rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła do poziomu 6,0%, by następnie ustabilizować się w okolicach 5,7%,
- podobny wzrost rentowności obserwowano na rynku amerykańskim, gdzie obligacje 10-letnie osiągnęły najwyższe poziomy od ponad roku,

Jednocześnie warto podkreślić, że wyższe poziomy rentowności zwiększają atrakcyjność nowych inwestycji w instrumenty dłużne. Dla inwestorów długoterminowych wyższe rentowności oznaczają możliwość uzyskania wyższych dochodów z obligacji niż miało to miejsce na początku roku. Kluczowym czynnikiem dla rynku długu w najbliższych miesiącach pozostaną dane o inflacji, ceny i dostępność głównych surowców oraz tempo wzrostu gospodarczego w głównych gospodarkach świata.

Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych [%] w ostatnich 12 miesiącach, źródło: Stooq.pl





RYNEK AKCJI

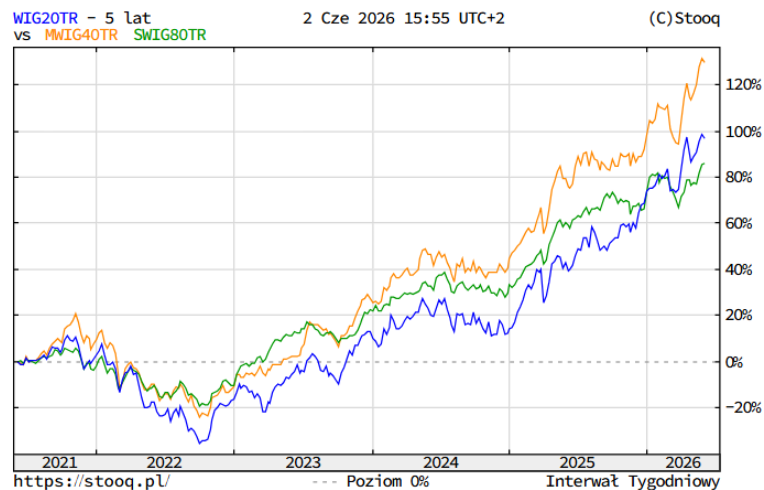
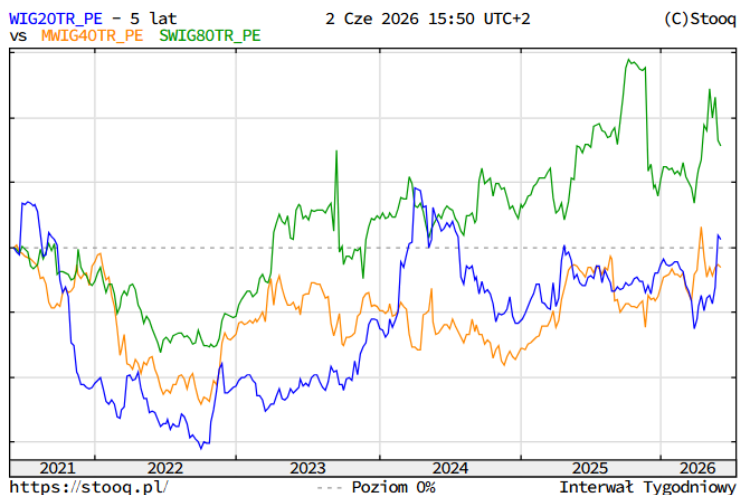
Po bardzo mocnym początku roku inwestorzy coraz większą uwagę przywiązują do wyników finansowych spółek i perspektyw wzrostu zysków w kolejnych kwartałach. O ile w poprzednich miesiącach głównym motorem wzrostów były oczekiwania dotyczące łagodzenia polityki monetarnej przez banki centralne, obecnie rynek większą uwagę przykładają do analizy raportów przedsiębiorstw.

Na warszawskiej giełdzie pozytywnie wyróżniają się spółki korzystające z ożywienia gospodarczego w kraju. Wzrost konsumpcji prywatnej, poprawa sytuacji na rynku pracy oraz utrzymująca się aktywność inwestycyjna wspierają wyniki wielu przedsiębiorstw nastawionych na rynek krajowy.

Po latach słabszego zachowania tzw. „blue-chipów”, względem mniejszych podmiotów obserwujemy zwiększone zainteresowanie inwestorów zagranicznych największymi polskimi spółkami giełdowymi. Pomimo wzrostu ich cen nadal pozostają atrakcyjne w porównaniu do zagranicznych odpowiedników pod względem wycen.

W krótkim terminie nie można wykluczyć podwyższonej zmienności związanej z blokadą Cieśniny Ormuz, publikacjami danych makroekonomicznych, decyzjami banków centralnych. Fundamenty krajowych przedsiębiorstw pozostają jednak relatywnie dobre, co sprzyja utrzymaniu konstruktywnego spojrzenia na rynek akcji w średnim i długim terminie.

Obecnie nadal koncentrujemy się na wyszukiwaniu przedsiębiorstw oferujących atrakcyjną relację potencjału wzrostu do ryzyka, zwłaszcza tam, gdzie bieżące wyceny pozostają wyraźnie poniżej długoterminowych średnich.

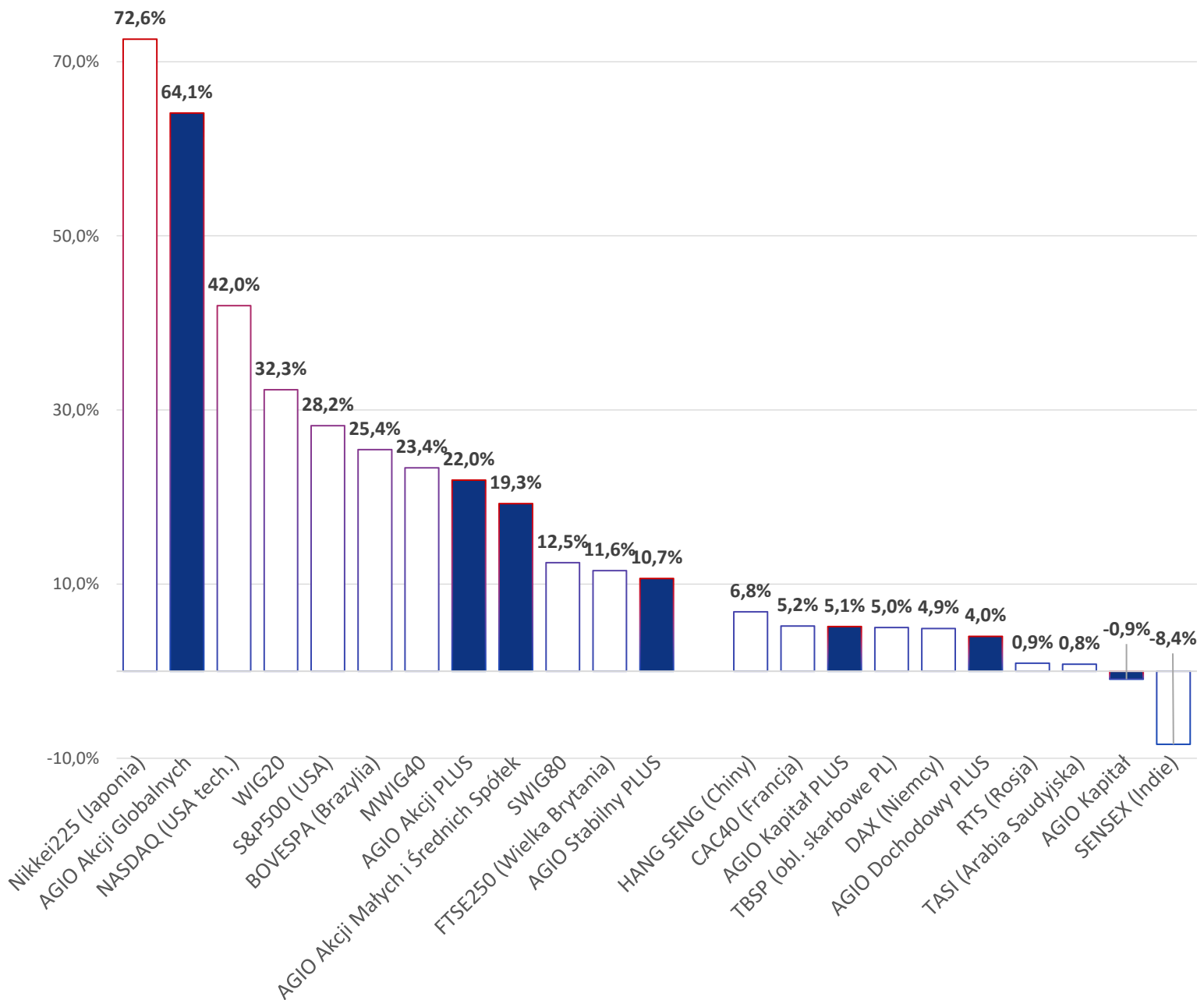


Wyniki z przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.



ROCZNE STOPY ZWROTU Z INDEKSÓW GIEŁDOWYCH VS FUNDUSZE INWESTYCYJNE AGIO

- DANE NA DZIEŃ 29.05.2026



Wyniki z przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.



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 jakiegokolwiek 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