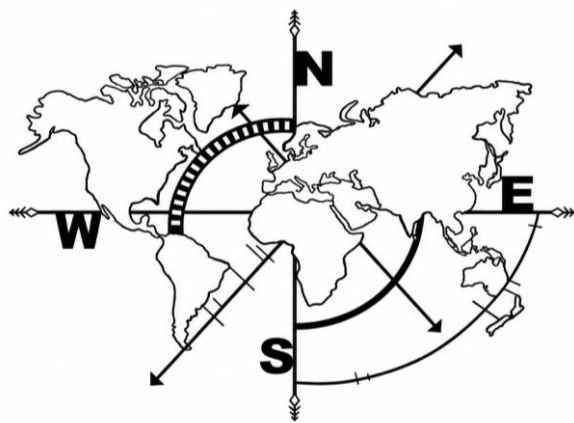




Trzeci kwartał 2026 r. na rynkach finansowych upływa dotychczas pod znakiem podwyższonej zmienności, związanej z uporczywą inflacją w USA, sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie oraz oczekiwaniami wobec decyzji banków centralnych. Inwestorzy uważnie śledzili rynek surowców – wysokie ceny ropy w okresach napięć wokół Cieśniny Ormuz podbijały oczekiwania inflacyjne, choć w drugiej połowie sierpnia pojawiły się sygnały możliwej deeskalacji wokół Iranu.

W centrum zainteresowania pozostawała sytuacja gospodarcza USA. Dane wskazywały na utrzymującą się presję inflacyjną przy braku sygnałów szybkiego łagodzenia polityki Fedu. Jednocześnie wyniki finansowe największych spółek, zwłaszcza technologicznych, pozostawały bardzo dobre, wspierane przez rozwój inwestycji związanych ze sztuczną inteligencją.

Na tym tle wyróżniała się polska gospodarka: solidny wzrost PKB oraz dobre wyniki spółek wspierały wzrosty indeksów, a WIG ustanawiał kolejne historyczne maksima.

W obliczu niejednoznacznych sygnałów rynkowych obserwowaliśmy dalszy przepływ kapitału między klasami aktywów, co odzwierciedlały zarówno podwyższone rentowności obligacji, jak i dynamiczne wzrosty głównych indeksów giełdowych.

RYNEK OBLIGACJI

Jednym z istotnych czynników wpływających na rynek polskich obligacji skarbowych pozostaje wysoki poziom potrzeb pożyczkowych sektora finansów publicznych. Zwiększona podaż obligacji może oddziaływać w kierunku wyższych rentowności papierów skarbowych.

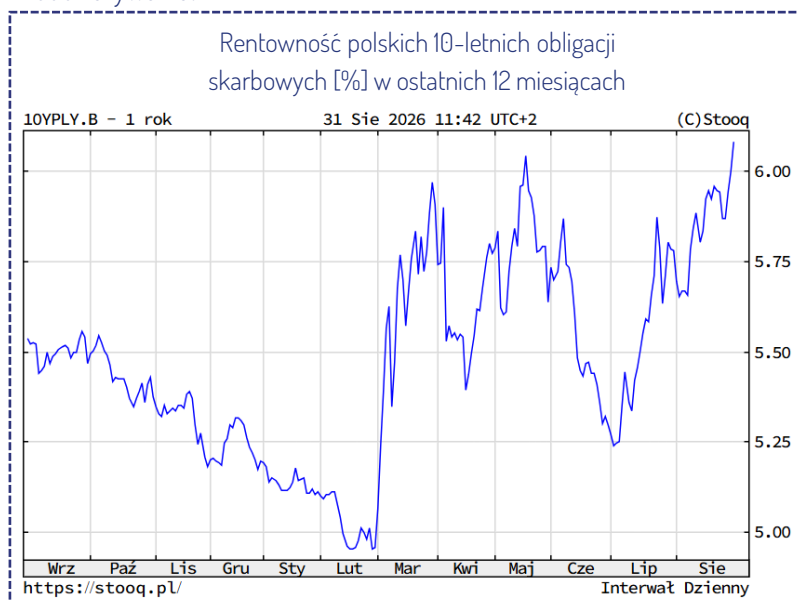
W dotychczasowej części III kwartału 2026 r. na światowych rynkach długu utrzymywała się podwyższona zmienność. Inwestorzy pozostawali wrażliwi na dane dotyczące inflacji, perspektywy polityki pieniężnej banków centralnych oraz sytuację geopolityczną. Jednocześnie wysokie potrzeby pożyczkowe największych gospodarek pozostawały jednym z czynników ograniczających potencjał spadku rentowności.

W ostatnich miesiącach:

- w USA indeks cen PCE w lipcu wzrósł o 3,7% r/r. Realny PKB USA w II kwartale 2026 r. wzrósł o 1,5% w ujęciu zanulizowanym;
- w Polsce inflacja CPI w lipcu wyniosła 3,0% r/r, a PKB w II kwartale wzrósł o 3,8% r/r;
- w strefie euro inflacja HICP w lipcu wyniosła 2,9% r/r, przy umiarkowanym tempie wzrostu gospodarczego.

Istotnym czynnikiem dla rynków pozostawały również zmiany cen surowców związane z sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie

Wzrost cen ropy może zwiększać presję inflacyjną, natomiast ewentualna deeskalacja napięć może ograniczać skalę tego oddziaływania.



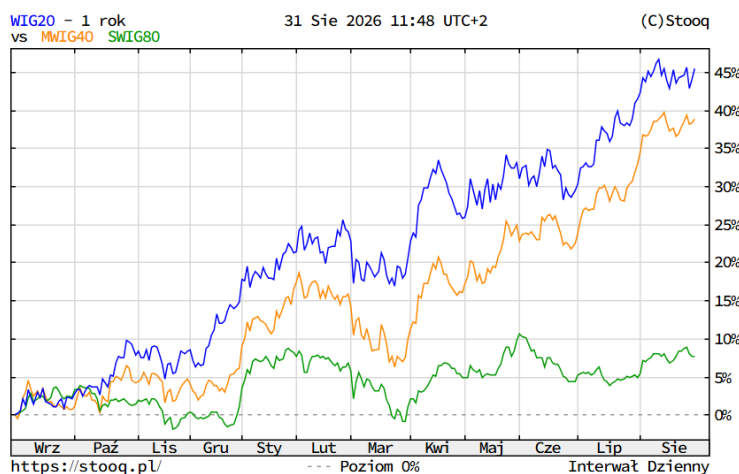
Rentowności polskich obligacji skarbowych pozostawały na relatywnie wysokim poziomie. Na ich dalsze kształtowanie wpływać będą w szczególności oczekiwania inflacyjne, podaż długu, tempo wzrostu gospodarczego oraz decyzje banków centralnych. Na rynku obligacji korporacyjnych utrzymywało się zainteresowanie inwestorów, przy czym inwestycje w tę klasę aktywów wiążą się m.in. z ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności oraz ryzykiem zmian stóp procentowych.

Wrzesień 2026 r.

RYNEK AKCJI

W dotychczasowej części III kwartału 2026 r. globalne rynki akcji utrzymywały się na wysokich poziomach. Na ich tle relatywnie dobre zachowanie odnotowywała warszawska giełda. W analizowanym okresie widoczna była również przewaga stóp zwrotu największych i średnich spółek nad wynikami segmentu mniejszych przedsiębiorstw. W lipcu WIG20 wzrósł o 9,3%, WIG o 8,7%, a mWIG40 o 8,5%, po raz pierwszy przekraczając poziom 10 tys. pkt.

Czynnikami wspierającymi polski rynek akcji pozostawały m.in. tempo wzrostu gospodarczego i wyniki finansowe części notowanych spółek. PKB Polski w II kwartale 2026 r. wzrósł o 3,8% r/r. Konsumpcja i inwestycje pozostają czynnikami istotnymi dla dalszego kształtowania wyników przedsiębiorstw.



Na rynkach zagranicznych S&P 500 pozostawał w pobliżu historycznie wysokich poziomów. Istotny wpływ na zachowanie indeksu miały wyniki spółek technologicznych oraz oczekiwania związane z dalszym rozwojem inwestycji w obszarze sztucznej inteligencji.

Jednocześnie czynnikami ryzyka pozostają m.in. poziom wycen części spółek technologicznych, perspektywy inflacji i polityki pieniężnej w USA, tempo wzrostu gospodarczego oraz rozwój sytuacji geopolitycznej.



W krótkim terminie nie można wykluczyć podwyższonej zmienności związanej z publikacją danych makroekonomicznych, decyzjami banków centralnych oraz wydarzeniami geopolitycznymi. W przypadku polskiego rynku akcji czynniki ryzyka obejmują m.in. możliwość pogorszenia koniunktury gospodarczej, odpływ kapitału zagranicznego oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach globalnych, natomiast czynnikami wspierającymi pozostają solidna kondycja krajowej gospodarki i wyniki przedsiębiorstw.



NOTA PRAWNA:

Niniejszy materiał został przygotowany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i ma wyłącznie charakter informacyjny. Przedstawia komentarz do bieżącej sytuacji rynkowej według stanu na 31 sierpnia 2026 r.

Materiał nie stanowi oferty ani zaproszenia do zawarcia transakcji, rekomendacji inwestycyjnej, informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani doradztwa inwestycyjnego. Nie powinien być również traktowany jako podstawa do podejmowania indywidualnych decyzji inwestycyjnych.

Informacje, dane i oceny zawarte w materiale zostały opracowane z należytą starannością na podstawie źródeł wskazanych w materiale. Przedstawione oceny i opinie odnoszą się do sytuacji istniejącej na dzień sporządzenia materiału i mogą ulec zmianie wraz ze zmianą warunków rynkowych.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem, w tym z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Materiał nie uwzględnia indywidualnej sytuacji finansowej, celów inwestycyjnych, wiedzy, doświadczenia ani akceptowanego poziomu ryzyka konkretnego odbiorcy.

Dane historyczne i dotychczasowe zachowanie rynków nie stanowią wiarygodnego wskaźnika ich przyszłego zachowania.



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl