Lipiec: polskie akcje cały czas zaskakują in plus

Komentarz z 1.08.2026 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Tym razem najjaśniejszą gwiazdą okazały się polskie akcje, które wyraźnie pokonały poprzednie szczyty z czerwca. Inne główne indeksy giełdowe pozostawały w pobliżu rekordów wszechczasów. Stopy zwrotu indeksów po 7 miesiącach br. wyniosły: S&P500 +9,4%, Nasdaq +9,2%, DAX +4,7%, CAC +4,4%.

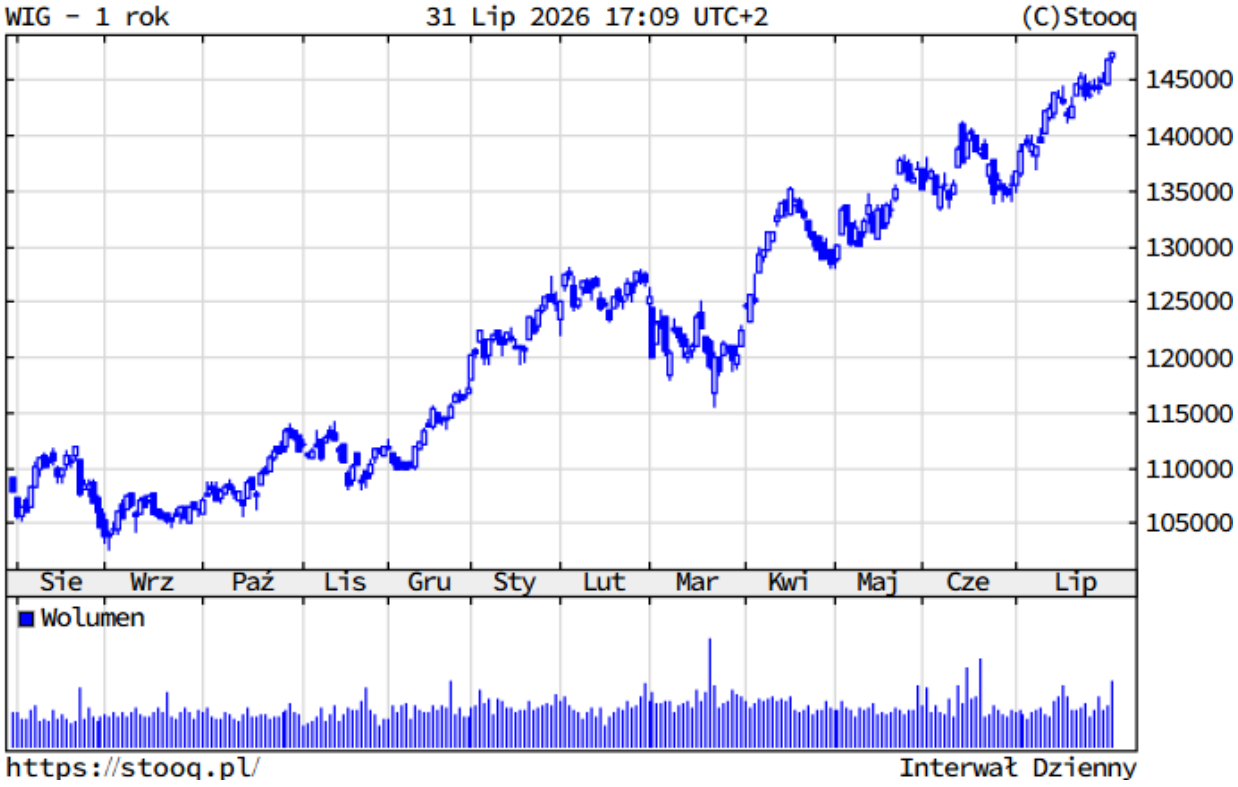
Wykres 1. USLC – ostatni rok

Źródło: stooq.pl

WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie 147,4 tys. pkt., aż +25,7% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+64%), Pepco (+56%) i Erste (+47%), a najgorzej Dino (-23%) i Modivo (-22%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+36.63%**, YTD: +25.73%



Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich średnich i mniejszych spółek również ustanowił rekord. mWIG40 zamknął miesiąc na poziomie 10,25 tys. pkt., +25,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Transpolonia (+262%) i Asbis (+235%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-46%) czy Selvita (-38%).

Wykres 3. mWIG40 – ostatni rok

Źródło: stooq.pl

Sytuacja na rynkach obligacji uległa pogorszeniu w związku z kolejną falą bombardowań Iranu przez Stany Zjednoczone. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich wzrosła do 4,72%, niemieckich do 3,21%, a polskich do 5,78%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +2,6% od początku roku.

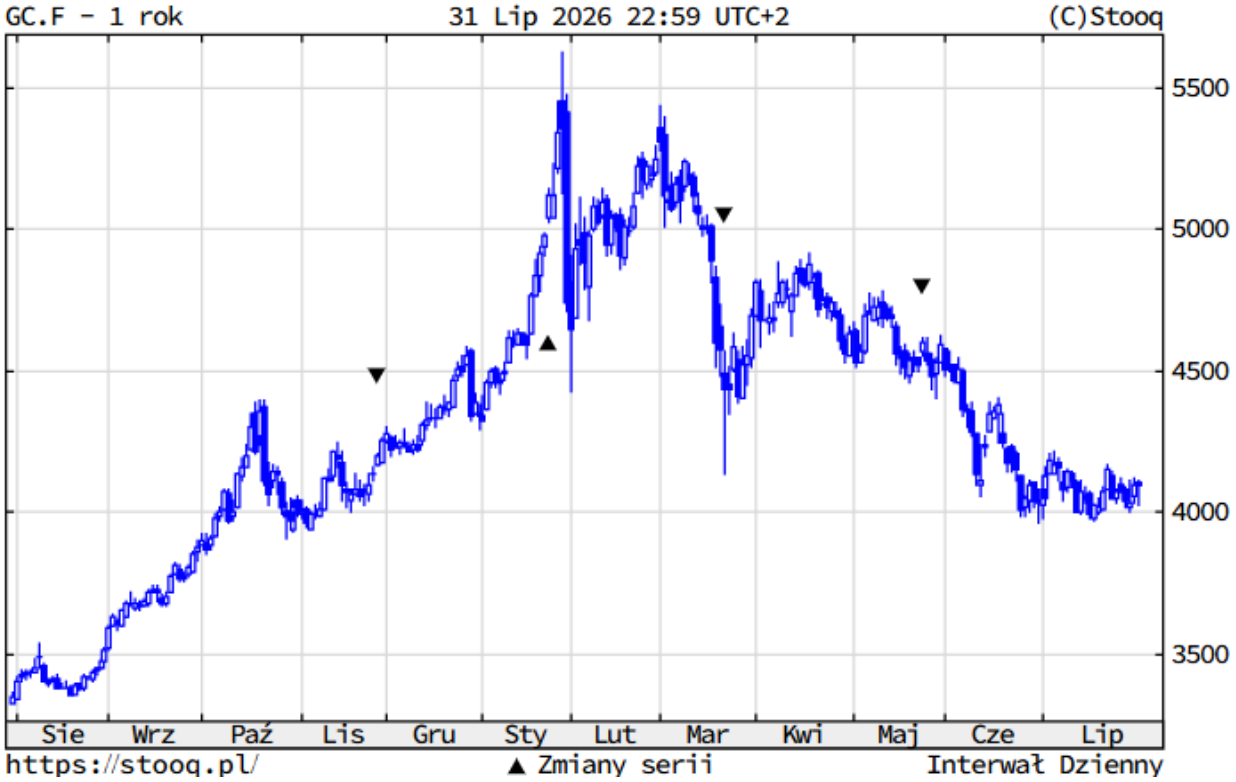
Wykres 4. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok

Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z konsolidacją notowań. Złoto podrożało do blisko 4.100 dolarów za uncję (-6%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 57,8 USD za uncję (-18%). Z krótkoterminowej perspektywy notowania metali szlachetnych znalazły się w pobliżu – naszym zdaniem – dość atrakcyjnych poziomów (3.500 i 50 dolarów), co daje nadzieję na techniczne odbicie w kolejnych tygodniach / miesiącach.

Wykres 5. Złoto – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+22.40%**, YTD: -5.59%



Źródło: stooq.pl

Miedź nieco podrożała do 6,5 dolarów za funt (+15%). **Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która tym razem mocniej podrożała do blisko 85 dolarów za baryłkę (+47%)**, co związane było z kolejną odsłoną walki o kontrolę nad cieśniną Ormuz.

Wykres 6. Ropa – ostatni rok

Źródło: stooq.pl

Kurs złotego ustabilizował się. Notowania walut wyniosły: euro 4,31 zł (+2%), dolar 3,74 zł (+4%) i frank 4,62 zł (+2%).

Wykres 7. EURPLN – ostatni rok

Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w dalszej części 2026 r.?

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, co wpływa na istotne wahania cen ropy i obligacji. Akcjom sprzyjają nadal bardzo dobre wyniki finansowe spółek, natomiast pewnym wyzwaniem może okazać się sezonowość – wrzesień to statystycznie najsłabszy miesiąc.

Aktualizujemy nasze główne założenia na kolejne miesiące:
• **obligacje – pozytywnie:** fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
• **akcje – neutralnie minus:** wyniki finansowe spółek sprzyjają, ale zbliżamy się do statystycznie słabszego września;
• **metale szlachetne – neutralnie plus:** 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze, po znaczącej kilkumiesięcznej korekcie może jednak dojść do odbicia.

Z najważniejszych czynników ryzyka należy wskazać na: ciągle geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, możliwe załamanie trendu na AI / krypto, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

- Drukuj
- PDF
- 187 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego