

Luty: rynki mocne (poza Stanami), metale szlachetne ponownie w bańce

Komentarz z 28.02.2026 r.

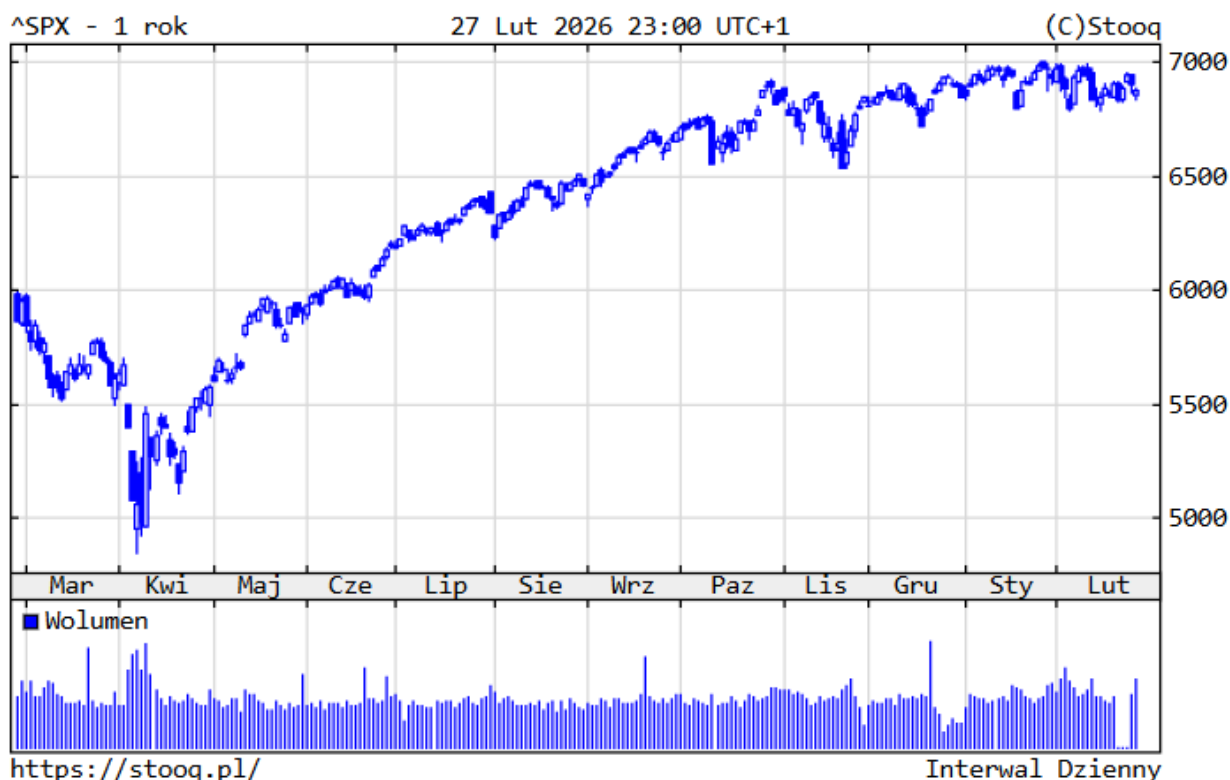
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Ostatni miesiąc upłynął pod znakiem kontynuacji pozytywnych tendencji na rynkach finansowych, choć niekoniecznie w Stanach Zjednoczonych, gdzie tym razem pojawiły się obawy o negatywny wpływ AI na działalność niektórych spółek. Prym wiodły rynki wschodzące, na czele z Koreą. Do łask inwestorów wróciły metale szlachetne. Stopy zwrotu głównych indeksów po lutym wyniosły: S&P500 +0,5%, Nasdaq -2,5%, DAX +3,2%, CAC 5,3%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+17.36%**, YTD: **+0.49%**



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje ustanowiły nowy rekord wszechczasów, zamykając miesiąc na poziomie 126,8 tys. pkt., +8,1% w br. Z blue chips najlepiej prezentowały się: Orange (+38%), PGE (+28%) i Budimex (+27%), a najgorzej Allegro (-11%) i Modivo (-7%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+37.24%**, YTD: **+8.14%**

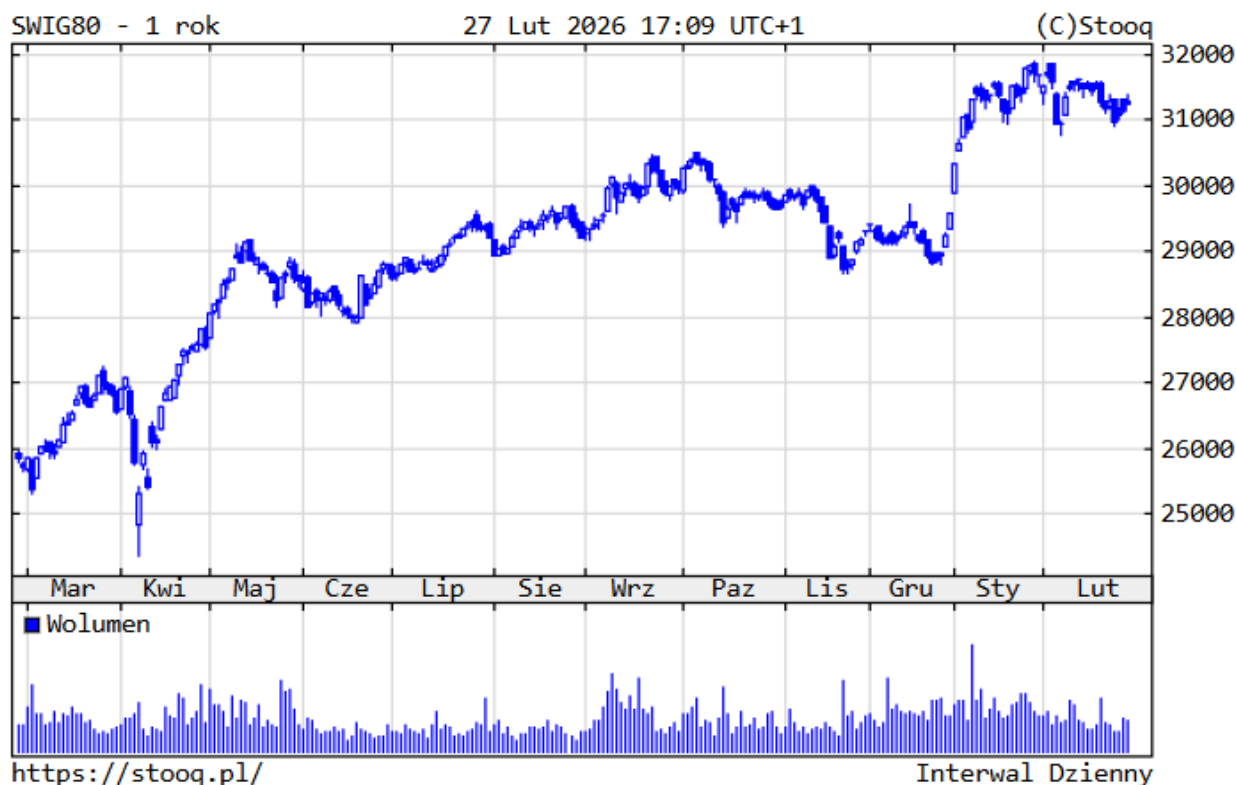


Źródło: *stooq.pl*

Szeroki rynek średnich i mniejszych polskich spółek znalazł się w konsolidacji. sWIG80 osiągnął 31,3 tys. pkt., +5,8% w br. Podobnie zachował się mWIG40, który nieznacznie skorygował się, zamykając miesiąc na poziomie 8,9 tys. pkt., +9,2%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Creotech (+65%) czy Creepy Jar (+60%). Najbardziej straciły na wartości: Asseco Poland (-23%) czy Shoper (-20%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+21.14%**, YTD: **+5.78%**



Źródło: stooq.pl

Na rynkach obligacji luty był bardzo udany, głównie za sprawą nadziei, że rozwój AI może mieć pozytywny wpływ na spadek inflacji. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich obniżyła się zdecydowanie do 3,94%, niemieckich do 2,64%, a polskich poniżej poziomu 5%, do 4,96%, powodując, **że stopy zwrotu najlepszych funduszy obligacji znacząco przekroczyły 2% w br.** Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały również solidne wyniki inwestycyjne rzędu +1,2-1,6%.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z powrotem do najbardziej spektakularnej hossy od lat. Złoto istotnie podrożało do 5.267 dolarów za uncję (+21%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zyskała na wartości do 93,6 USD za uncję (+33%). Miedź podrożała do 6,09 dolarów za funt (+7%), a ropa do 67 dolarów za baryłkę (+17%), wskutek obaw o możliwy atak Stanów Zjednoczonych na Iran.

Wykres 5. Złoto – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+81.88%**, YTD: **+21.33%**

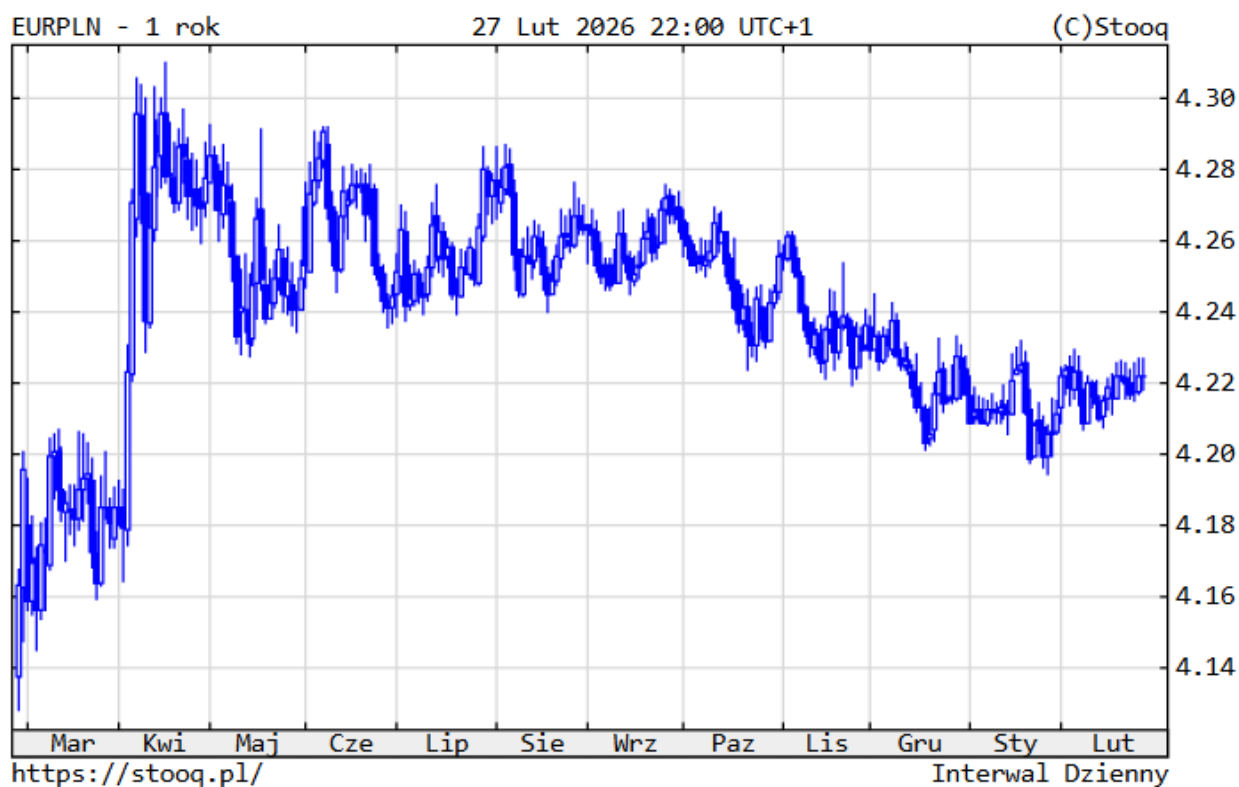


Źródło: *stooq.pl*

Kurs złotego był stabilny. Notowania walut wyniosły: euro 4,22 zł (0%), dolar 3,57 zł (-0%) i frank 4,65 zł (+3%).

Wykres 6. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+1.42%**, YTD: **+0.13%**



Czego oczekiwać w 2026 r.?

Podtrzymujemy nasze główne założenia (w wariancie bazowym) na cały br.:

- **obligacje - pozytywnie:** fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i szczególnie obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- **akcje - neutralnie:** w Stanach Zjednoczonych po ponad 3 latach hossy akcje są bardzo drogie, ale ze wsparciem AI, Fed i prognozowanym wzrostem zysków aż o 14%. W Polsce, mimo ponad 3 lat hossy, akcje nadal nie są drogie, zmieniają się liderzy w kierunku spółek średnich i mniejszych, różnych okazji rynkowych nie zabraknie;
- **metale szlachetne - negatywnie:** obecnie złoto i srebro znajdują się w bańce spekulacyjnej, na k. 2026 r. mogą być tańsze niż dziś.

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](#)
- 124 odsłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)