

Czerwiec: ropa w dół, polskie obligacje w górę

Komentarz z 1.07.2026 r.

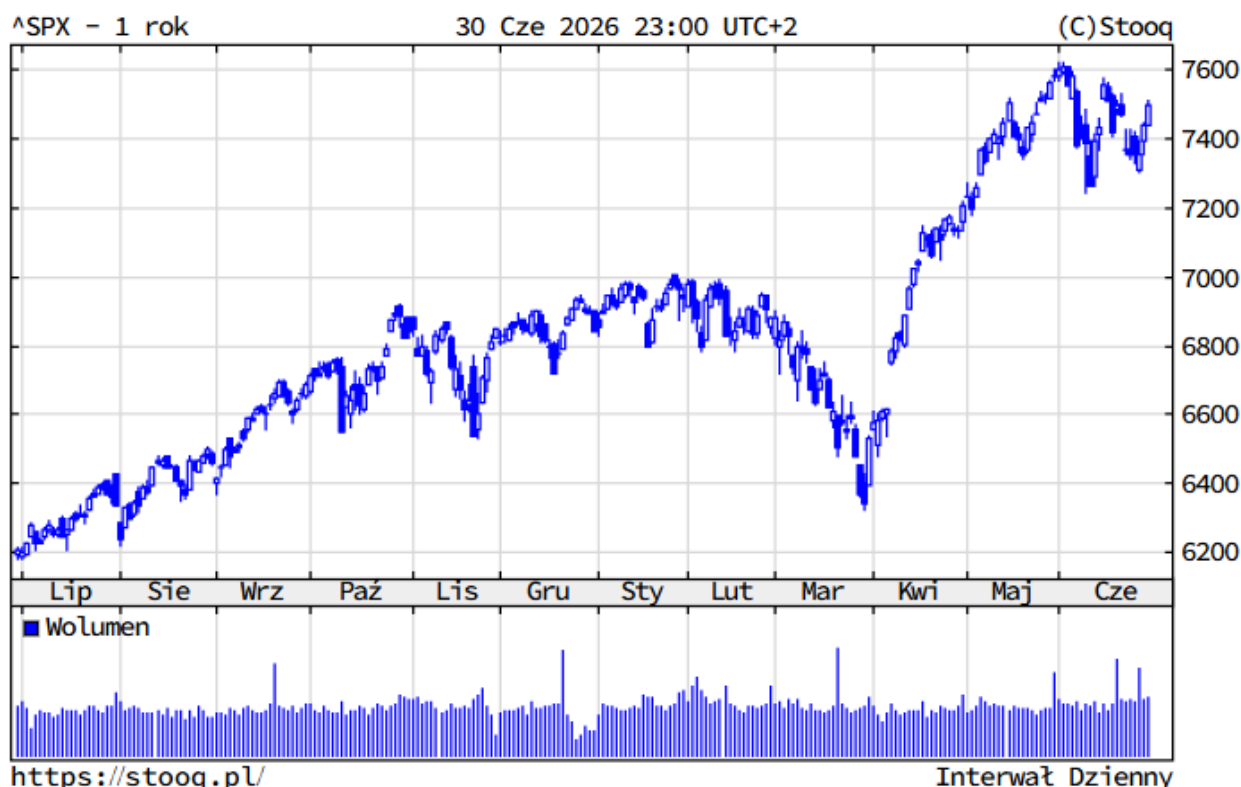
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Tym razem to nie akcje odegrały pierwszoplanową rolę (miesiąc stabilizacji na giełdach w pobliżu rekordów wszechczasów). Należy to uznać za dobry wynik, biorąc pod uwagę skalę wcześniejszych kwietniowo-majowych wzrostów. Stopy zwrotu głównych indeksów po I półroczu wyniosły: S&P500 +9,6%, Nasdaq +12,8%, DAX +2,1%, CAC +3,1%. **Czerwiec należał do taniejącej ropy i drożejących polskich obligacji.**

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+20.86%**, YTD: **+9.55%**

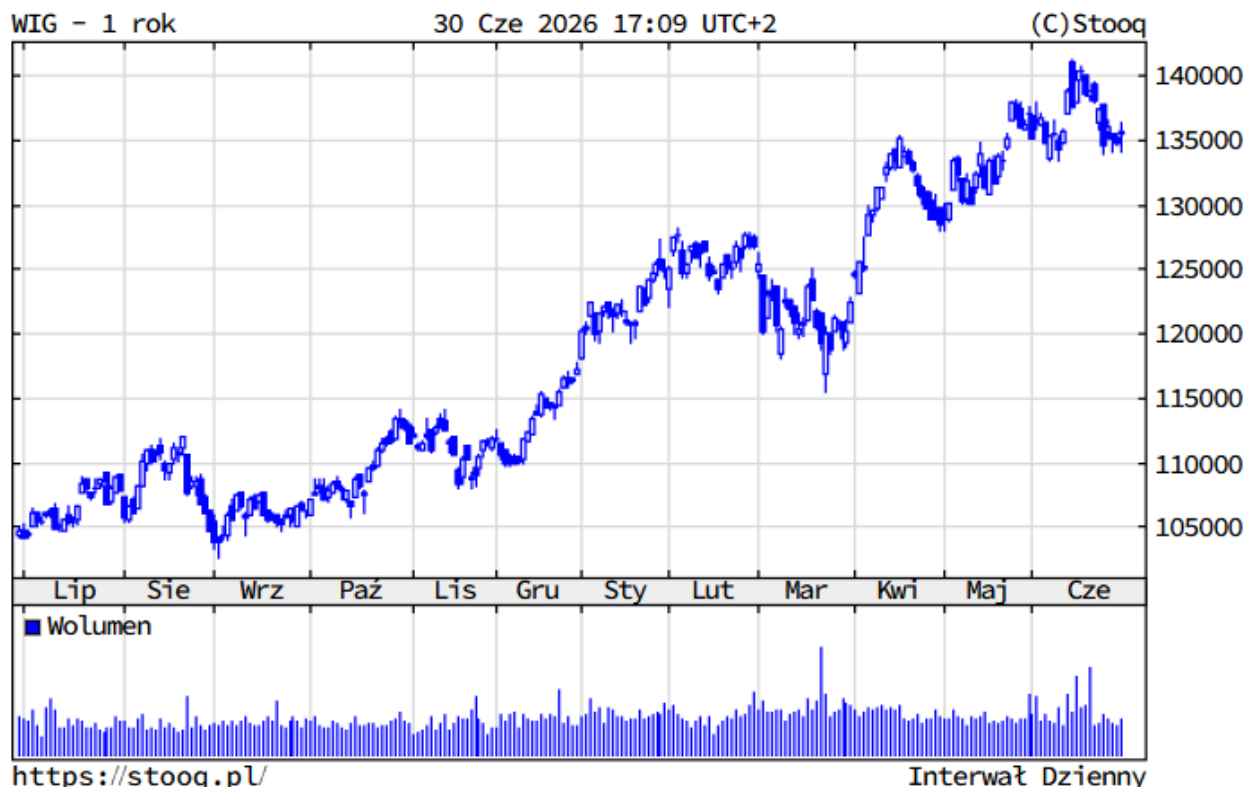


Źródło: stooq.pl

WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie ponad 140 tys. pkt., po czym nieznacznie się skorygował, kończąc miesiąc na poziomie 135,6 tys. pkt., +15,7% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+40%), Kety (+32%) i Erste (+29%), a najgorzej Dino (-31%) i Modivo (-25%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+29.57%**, YTD: **+15.70%**

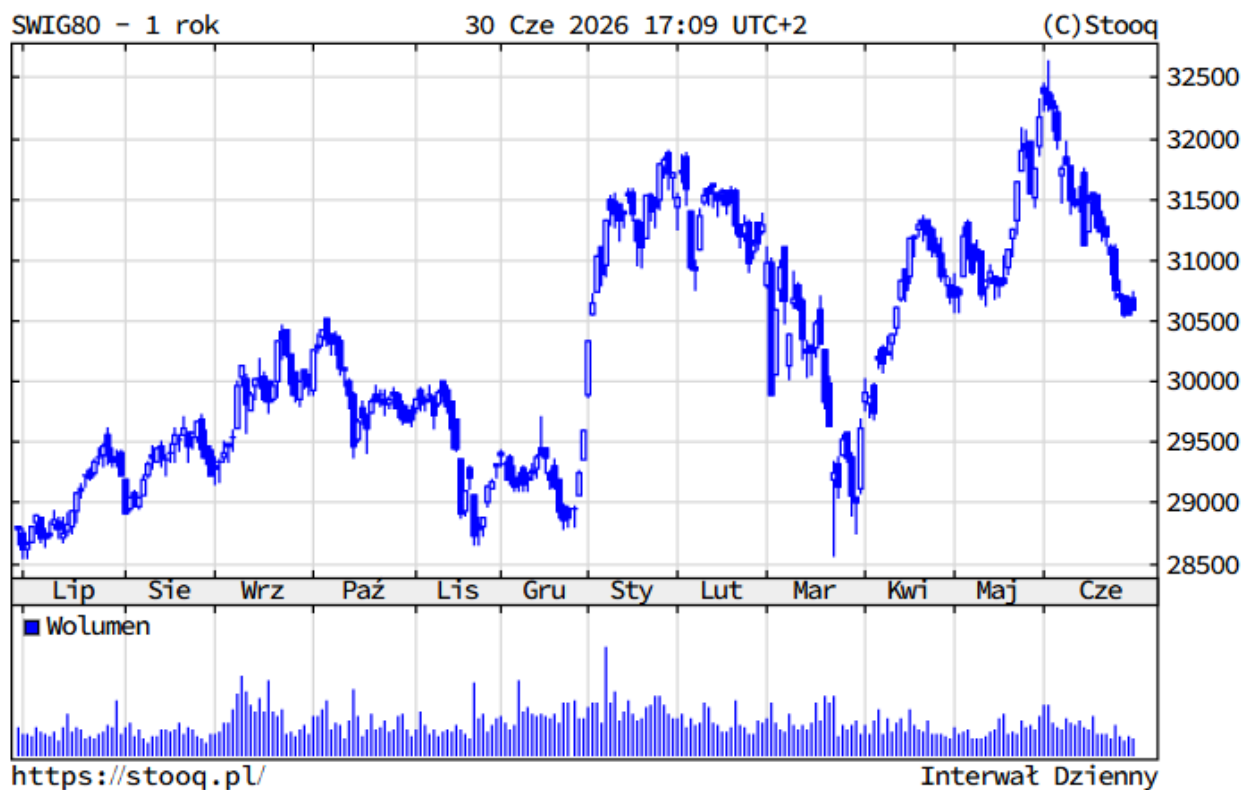


Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek średnich i mniejszych spółek uległ przecenieniu. sWIG80 osunął się do 30,6 tys. pkt., +3,4% w br. Nieco lepiej zachował się mWIG40, który zamknął miesiąc na poziomie 9,45 tys. pkt., +15,4%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Transpolonia (+265%) i Asbis (+203%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-49%) czy Answear (-30%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+6.22%**, YTD: **+3.37%**



Źródło: stooq.pl

Wydarzeniem miesiąca była zauważalna poprawa notowań polskich obligacji skarbowych przy stabilizacji na innych rynkach. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich nieznacznie wzrosła do 4,47%, niemieckich obniżyła się do 2,91%, a polskich powróciła do 5,30%, powodując istotnąwyżkę wyników funduszy obligacji skarbowych. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +2,5% od początku roku.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z dalszą istotną przeceną notowań. Złoto potaniało do 4.025 dolarów za uncję (-7%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - spadła do 59,3 USD za uncję (-16%). Z krótkoterminowej perspektywy notowania metali szlachetnych znalazły się w pobliżu - naszym zdaniem - dość atrakcyjnych poziomów (3.500 i 50 dolarów).

Wykres 5. Złoto - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+21.69%**, YTD: **-7.28%**

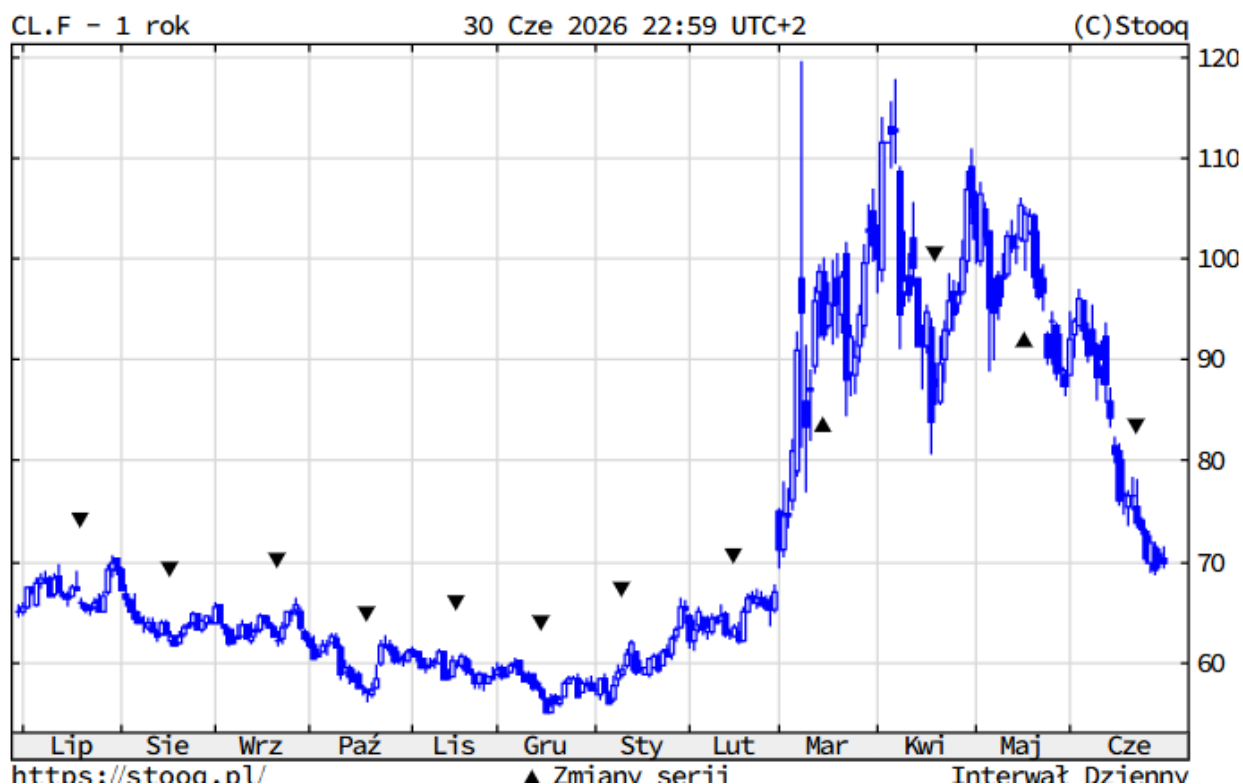


Źródło: stooq.pl

Miedź nieco potaniała do 6,25 dolarów za funt (+10%). **Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która gwałtownie potaniała do 70 dolarów za baryłkę (+22%), co związane było z nadziejami na odblokowanie cieśniny Ormuz.**

Wykres 6. Ropa - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+7.56%**, YTD: **+21.96%**

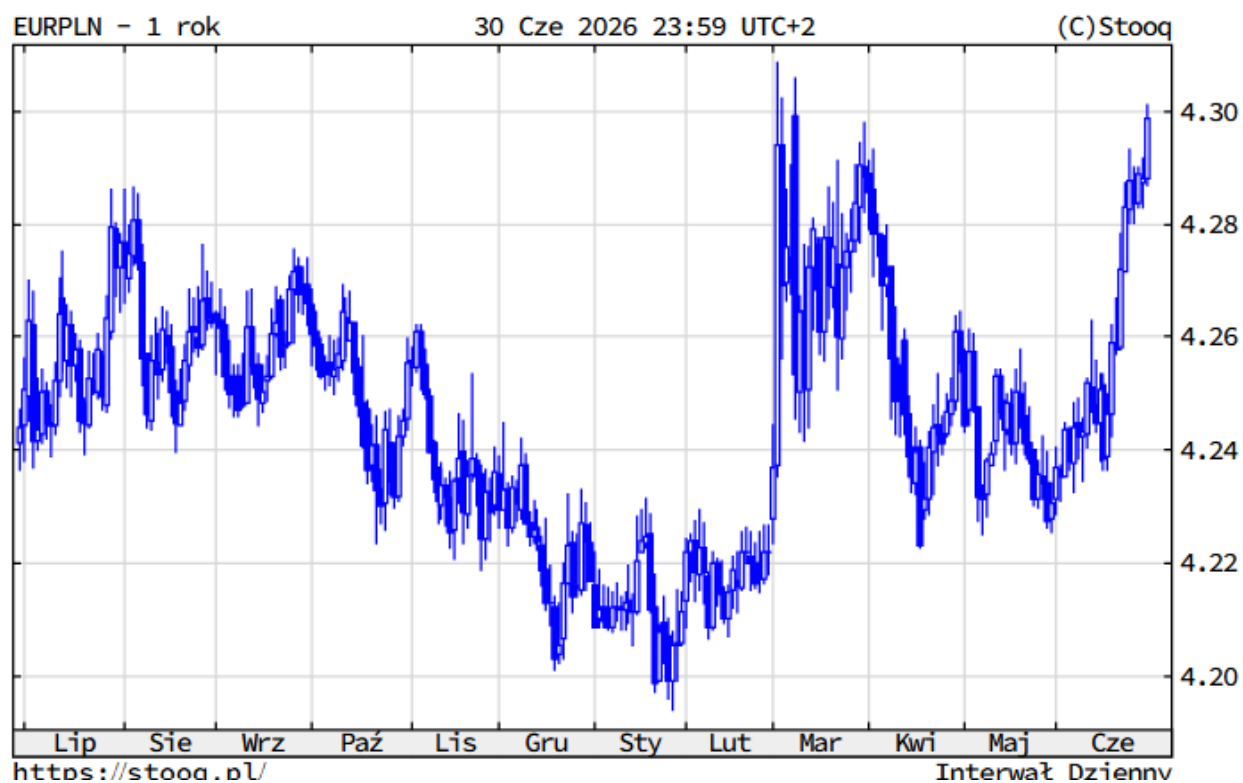


Źródło: *stooq.pl*

Kurs złotego wyraźnie osłabił się. Notowania walut wyniosły: euro 4,30 zł (+2%), dolar 3,76 zł (+5%) i frank 4,66 zł (+3%).

Wykres 7. EURPLN - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+1.29%**, YTD: **+1.95%**



Czego oczekiwać w dalszej części 2026 r.?

Zakładamy w wariancie bazowym, że strony konfliktu w Iranie powinny dojść do porozumienia, choć sytuacja na Bliskim Wschodzie raczej pozostanie napięta.

Podtrzymujemy nasze główne założenia na cały br.:

- **obligacje - pozytywnie:** fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- **akcje - neutralnie:** po kwietniowo-majowym odbiciu zalecamy nieco bardziej selektywne podejście;
- **metale szlachetne - negatywnie:** 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze, krótkoterminowo 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](#)
- 160 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)