

Sierpień: kolejne szczyty na giełdach, mimo rosnących rentowności obligacji

Komentarz z 1.09.2026 r.

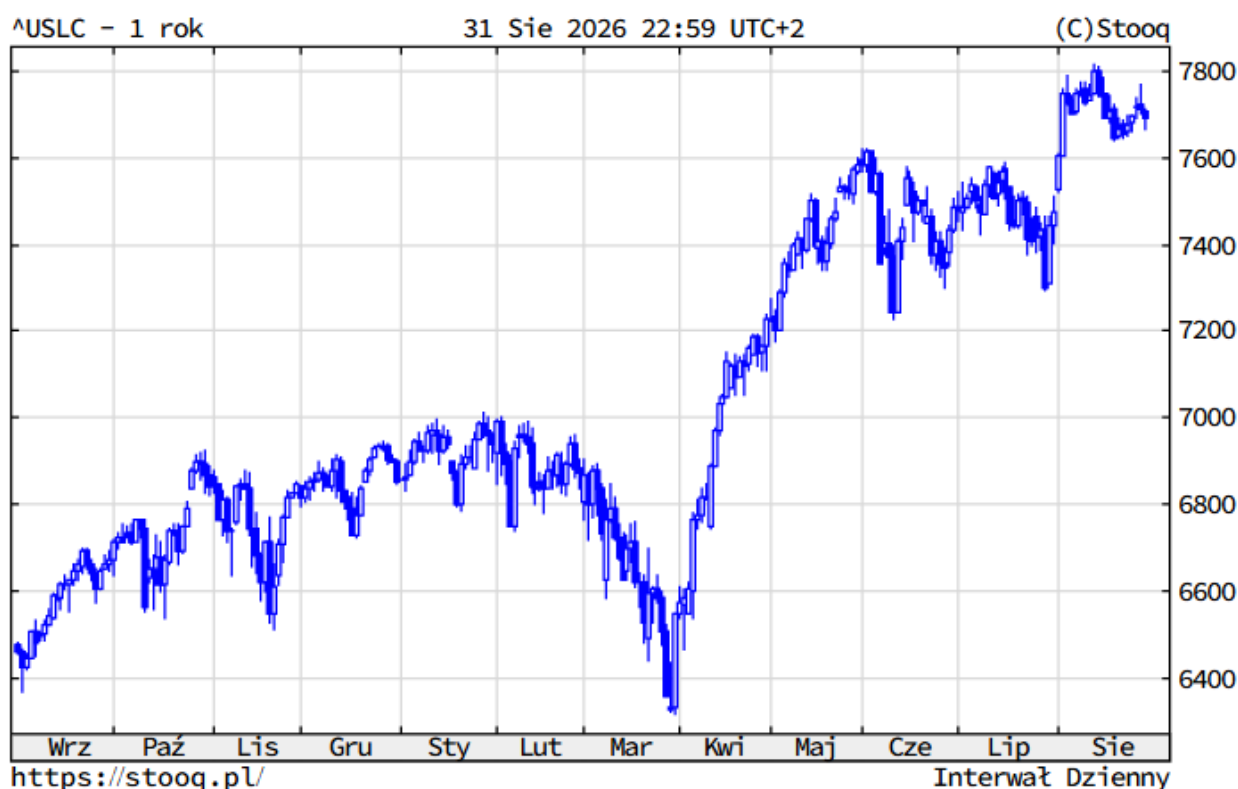
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

W ostatnim miesiącu główne indeksy giełdowe osiągnęły nowe rekordy wszechczasów, mimo rosnących rentowności obligacji. Stopy zwrotu po 8 miesiącach br. wyniosły: S&P 500 +12,3%, Nasdaq +13,5%, DAX +7,2%, CAC +2,3%.

Wykres 1. USLC – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+19.06%**, YTD: **+12.25%**



Źródło: stooq.pl

WIG osiągnął nowy historyczny szczyt, kończąc sierpień na poziomie 152,6 tys. pkt., aż +30,1% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+70%), Allegro (+47%) i Pepco (+47%), a najgorzej Kruk (-15%) i Modivo (-27%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+46.77%**, YTD: **+30.12%**



Źródło: *stooq.pl*

Szeroki rynek polskich średnich i mniejszych spółek również ustanowił rekord. mWIG40 zamknął miesiąc na poziomie 10,6 tys. pkt., +29,9%.

Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Asbis (+312%) i Transpolonia (+305%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-35%) czy Selvita (-39%).

Wykres 3. mWIG40 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+37.90%**, YTD: **+29.85%**



Źródło: stooq.pl

Sytuacja na rynkach obligacji uległa pogorszeniu z powodu patowej sytuacji na Bliskim Wschodzie i kontynuacji wojny w Ukrainie. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich wzrosła do 4,75%, niemieckich do 3,32%, a polskich do 6,08%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +2,9% od początku roku.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z wyraźną poprawą notowań. Złoto podrożało do blisko 4.500 dolarów za uncję (+4%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - wzrosła do 67,3 USD za uncję (-5%).

Wykres 5. Złoto - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+25.19%**, YTD: **+3.60%**



Źródło: stooq.pl

Miedź nieco podrożała do 6,7 dolarów za funt (+18%). **Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która tym razem podrożała do 86 dolarów za baryłkę (+50%),** co związane było z napięciem na linii USA-Iran.

Wykres 6. Ropa – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+31.61%**, YTD: **+50.33%**



Źródło: stooq.pl

Kurs złotego wahał się, ostatecznie osłabiając się do euro. Notowania walut wyniosły: euro 4,33 zł (+3%), dolar 3,73 zł (+4%) i frank 4,61 zł (+2%).

Wykres 7. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+1.58%**, YTD: **+2.70%**



Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w dalszej części 2026 r.?

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, co wpływa na wahania cen ropy i obligacji. Zwracamy również uwagę na kontynuację wojny w Ukrainie, co ma negatywny wpływ na ceny niektórych surowców rolnych. Akcjom sprzyjają nadal bardzo dobre wyniki finansowe spółek, natomiast pewnym wyzwaniem może okazać się sezonowość – wrzesień to statystycznie najsłabszy miesiąc, szczególnie w obliczu rosnących rentowności obligacji.

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**: 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze, po znaczącej kilkumiesięcznej korekcie doszło do odbicia w sierpniu.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)

- 59 odsłón

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)