



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Luty 2026 nie przyniósł gwałtownej zmiany reżimu rynkowego, ale bardzo wyraźnie pogłębił różnice pomiędzy regionami. Z perspektywy makroekonomicznej miesiąc potwierdził, że Polska i Stany Zjednoczone wciąż poruszają się w scenariuszu miękkiego lądowania, choć amerykański obraz zaczął się pogarszać pod wpływem słabszych danych z rynku pracy. W Europie poprawa była wolna, ale bardziej wyraźna niż jeszcze kilka miesięcy temu – PMI dla przemysłu wrócił ponad 50 pkt, a inflacja ustabilizowała się tuż poniżej celu. Chiny z kolei nadal pozostają gospodarką, która formalnie rośnie zgodnie z planem, ale w praktyce coraz bardziej opiera się na politycznym wsparciu i eksporcie, a nie na naturalnym ożywieniu konsumpcji i sektora prywatnego.

Na rynku akcji ta różnica była bardzo dobrze widoczna. Najlepiej w lutym zachowywały się Europa i Polska, gdzie inwestorzy nagradzali poprawę wskaźników koniunktury oraz relatywnie atrakcyjne wyceny. WIG20 dopisał około 2,4%, a paneuropejski STOXX Europe 600 w wersji dochodowej zyskał niemal 4%, co było jedną z najmocniejszych zwyżek wśród dużych regionów. Wall Street tym razem nie była liderem – S&P 500 zanotował niewielką ujemną stopę zwrotu, co można odczytywać jako sygnał, że rynek amerykański po trzech bardzo mocnych latach zaczął wymagać od spółek i gospodarki coraz więcej. Chiny pozostawały praktycznie bez zmian, co samo w sobie jest wymowne: mimo stymulacji i niskiej bazy rynek nie był w stanie wygenerować trwałego impulsu wzrostowego.

Rynek obligacji wystał z kolei bardziej defensywny sygnał. Spadek rentowności w USA poniżej 4% oraz wyraźny zjazd polskich 10-latek w okolice 4,93% pokazały, że inwestorzy coraz mocniej grają pod scenariusz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej i wolniejszego wzrostu. W Europie ruch był mniejszy, bo poprawa koniunktury równoważyła dezinflację, a w Chinach rentowności pozostały nisko i stabilnie, bez większej zmienności. To oznacza, że luty nie był miesiącem panicznej ucieczki od ryzyka, lecz raczej okresem stopniowego przesuwania portfeli w stronę aktywów o lepszym profilu jakościowym.

Z punktu widzenia alokacji aktywów luty 2026 premiował podejście bardziej selektywne niż szerokie „risk-on”. Polska i Europa zyskiwały dzięki poprawie fundamentów i niższym wycenom, USA zaczęły wchodzić w bardziej wymagającą fazę cyklu, a Chiny nadal pozostawały obszarem podwyższonej niepewności. W długi wartość budowały przede wszystkim rynki, na których proces dezinflacji był najbardziej wiarygodny i dawał przestrzeń do dalszego spadku rentowności. W efekcie bilans lutego można określić jako umiarkowanie pozytywny dla zdyswersyfikowanego portfela, ale z wyraźną preferencją dla jakości, płynności i ekspozycji na rynki o bardziej przejrzystych fundamentach.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	125373,12	0,23%	35,50%
Polska	WIG20	3402,36	1,14%	30,78%
Polska	mWIG40	8808,54	-2,61%	29,29%
Polska	sWIG80	30985,99	-1,70%	19,92%
Polska	NCIndeks	285,87	3,71%	13,66%
USA	S&P500	6884,36	-1,32%	17,69%
USA	Nasdaq	22767,31	-3,50%	24,07%
Niemcy	DAX	24672,4	-0,50%	6,59%
Japonia	Nikkei225	58057,24	10,26%	53,65%
Chiny	SHCOMP	4182,591	4,15%	26,10%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,24	0,44%	1,98%
USA	Polska	3,62	1,23%	-8,57%
Szwajcaria	Polska	4,65	1,31%	5,22%
UK	Polska	4,86	-0,68%	-3,50%
Euro	USA	1,17	-0,78%	11,53%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenica	USD	576,62	9,26%	5,27%
Węgiel	USD	108,4	15,14%	17,32%
Złoto	USD	5296,56	13,63%	83,09%
Miedź	USD	13351,3	2,69%	42,06%
Ropa Brent	USD	77,08	16,26%	7,62%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	4,02
Polska	WIBOR 3M	3,90
Polska	WIBOR 1R	3,71
Polska	Obligacje 2-letnie	3,55
Polska	Obligacje 5-letnie	4,44
Polska	Obligacje 10-letnie	5,09

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	4,00
Polska	Inflacja	2,20
Polska	Bezrobocie	6,00
Strefa Euro	GDP	1,20
Strefa Euro	Inflacja	1,90
Strefa Euro	Bezrobocie	6,10
USA	GDP	2,20
USA	Inflacja	2,40
USA	Bezrobocie	4,40
Chiny	GDP	4,50
Chiny	Inflacja	1,30
Chiny	Bezrobocie	5,10

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

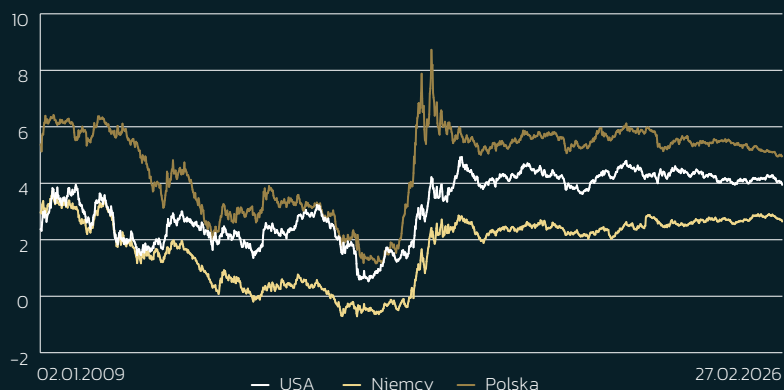
Luty 2026 potwierdził, że światowa gospodarka weszła w rok w dość zróżnicowanej kondycji, ale bez oznak gwałtownego załamania. W Polsce głównym punktem odniesienia pozostał dalszy spadek inflacji oraz bardzo przyzwoite tempo wzrostu gospodarczego z końcówki 2025 r. Wstępne dane pokazały, że ceny konsumpcyjne w styczniu były o 2,2% wyższe niż rok wcześniej, czyli jeszcze niżej niż w grudniu, a tym samym bardzo blisko celu inflacyjnego NBP. Rada Polityki Pieniężnej na lutowym posiedzeniu pozostawiła stopę referencyjną bez zmian na poziomie 4,0%, sygnalizując, że przy tak szybkiej dezinflacji i jednocześnie przyzwoitej aktywności gospodarczej najlepszą strategią jest krótkie przeczekanie i ocena wpływu wcześniejszych obniżek. Roczne dane GUS pokazały jednocześnie, że polska gospodarka urosła w 2025 r. o 3,6%, a przemysł wszedł w 2026 r. w słabszy nastroj – lutowy PMI spadł do 47,1 pkt, wskazując, że ożywienie w sektorze wytwórczym pozostaje kruche i nadal silnie zależne od sytuacji w Niemczech.

W strefie euro obraz był bardziej konstruktywny niż w poprzednich miesiącach. Luty przyniósł poprawę wskaźników koniunktury, szczególnie w przemyśle, gdzie PMI dla całej strefy euro wzrósł do 50,8 pkt i po raz pierwszy od wielu miesięcy wszedł ponad granicę 50 pkt. W usługach aktywność również pozostała dodatnia, a wskaźnik wzrósł do 51,9 pkt. Inflacja HICP dla lutego została oszacowana na 1,9% r/r, czyli nieco wyżej niż w styczniu, ale nadal w pobliżu celu EBC. Jednocześnie zrewidowane dane o PKB za IV kwartał 2025 pokazały wzrost o 0,2% kw/kw, co nadal oznacza bardzo umiarkowaną ekspansję, ale nie recesję. Europejski Bank Centralny utrzymywał stopę depozytową na poziomie 2,0%, nie chcąc przedwcześnie sygnalizować dalszego luzowania przy wciąż dość uporczywej inflacji usługowej.

W USA luty przyniósł mieszaną lepszych danych z przemysłu i wyraźnie gorszych sygnałów z rynku pracy. Produkcyjny ISM spadł lekko do 52,4 pkt, ale nadal pokazywał ekspansję sektora, natomiast komponent cen wyraźnie wzrósł, przypominając, że presja kosztowa nie zniknęła całkowicie. Jednocześnie styczniowa inflacja CPI, opublikowana w połowie lutego, spowolniła do 2,4% r/r. Fed po styczniowym posiedzeniu pozostawił stopy w przedziale 3,50–3,75%, podkreślając cierpliwość i zależność od danych. Dopiero opublikowany na początku marca raport z rynku pracy za luty pokazał spadek zatrudnienia o 92 tys. i wzrost bezrobocia do 4,4%, co w praktyce domknęło lutowy obraz jako miesiąca coraz wyraźniejszego schładzania koniunktury.

W Chinach napływające dane nadal były najgorsze spośród głównych gospodarek. Oficjalny PMI dla przemysłu obniżył się w lutym do 49,0 pkt, a wskaźnik dla sektora pozaprzemysłowego wyniósł 49,5 pkt, co oznacza, że zarówno przemysł, jak i usługi balansowały wokół granicy stagnacji. Dodatkowo styczniowa inflacja CPI wyniosła zaledwie 0,2% r/r, a więc pozostawała blisko zera, co pokazuje, że problemy z popytem wewnętrznym nie zostały rozwiązane. W ujęciu całorocznym Chiny osiągnęły w 2025 r. wzrost PKB na poziomie 5,0%, ale struktura tego wzrostu wciąż opierała się bardziej na eksporcie i inwestycjach publicznych niż na stabilnym ożywieniu konsumpcji prywatnej. W rezultacie luty utrwalił podział na relatywnie mocną Polskę i USA, stopniowo poprawiającą się Europę oraz Chiny pozostające pod presją strukturalnego spowolnienia.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

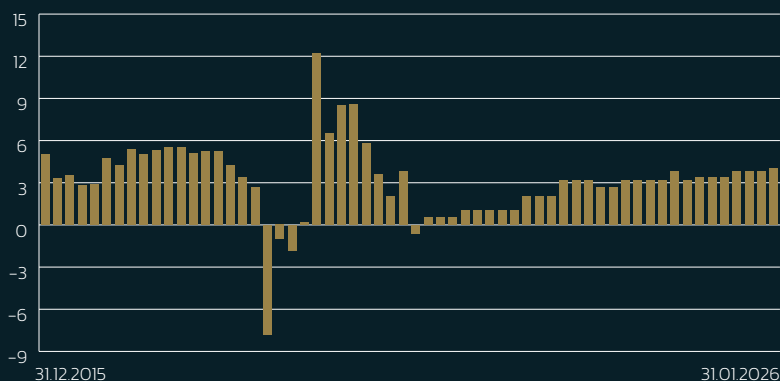
Na rynku akcji luty 2026 był miesiącem wyraźnego zróżnicowania regionalnego. Najmocniej ponownie wypadła Warszawa, gdzie WIG20 wzrósł od końca stycznia do końca lutego o około 2,4%, z 3360 do 3440 punktów. Skala wzrostu nie była tak imponująca jak w styczniu, ale struktura zwyżek pozostawała zdrowa. Nadal relatywnie dobrze zachowywały się banki, którym pomagały mocne dane z krajowej gospodarki, oraz wybrane spółki surowcowe i przemysłowe. Jednocześnie rynek przestał już reagować tak euforycznie na samą perspektywę obniżek stóp, a coraz większą wagę zaczęto przywiązywać do jakości wyników spółek i realnej poprawy otoczenia gospodarczego. To sprawiło, że luty miał raczej charakter dojrzalszej hossy niż szerokiego rajdu spekulacyjnego.

W Europie zachowanie akcji było jeszcze lepsze, jeśli patrzeć przez pryzmat szerokich indeksów. Indeks STOXX Europe 600 w wersji total return zyskał w lutym blisko 3,9%, co oznaczało jeden z najmocniejszych miesięcy od jesieni 2025 r. Inwestorzy zaczęli wyraźniej dyskontować poprawę wskaźników koniunktury, w szczególności wyjście przemysłu nad próg 50 pkt, a także spadek ryzyka głębszej recesji w Niemczech. W gronie liderów były sektory przemysłowy, finansowy oraz wybrane spółki cykliczne, które najbardziej korzystają na scenariuszu ożywienia gospodarczego przy stabilnych stopach EBC. Jednocześnie defensywa – szczególnie farmacja i użyteczności – wyraźnie ustępowała miejsca bardziej wrażliwym na wzrost segmentom rynku.

Stany Zjednoczone zachowywały się gorzej niż Europa i Polska. Indeks S&P 500 zakończył luty około 0,9% niżej niż miesiąc wcześniej, schodząc z 6939 do 6879 punktów. Nie był to jednak ruch o charakterze panicznym. Amerykański rynek wyglądał raczej na zmęczony po bardzo silnym styczniu i końcu 2025 r., a inwestorzy zaczęli bardziej krytycznie patrzeć na wysokie wyceny megakapów technologicznych. Wyniki spółek za IV kwartał były generalnie dobre, ale rynek coraz mocniej oczekiwał potwierdzenia, że wzrost zysków w 2026 r. rzeczywiście przyspieszy. Dodatkowo pod koniec miesiąca narastały obawy, że słabnący rynek pracy może zacząć ograniczać tempo wzrostu konsumpcji.

Na tym tle Chiny pozostały najślabszym dużym rynkiem, choć sam luty nie przyniósł już gwałtownej wyprzedaży. Indeks CSI 300 praktycznie nie zmienił wartości, rosnąc symbolicznie o około 0,1% – z 4706 do 4711 punktów. Oznaczało to raczej konsolidację niż prawdziwe odbicie. Rynek dostawał naprzemiennie pozytywne sygnały o możliwych działaniach stymulacyjnych oraz negatywne odczyty makro, pokazujące słabość popytu krajowego. Sektor technologiczny pozostawał zmienny, ale bez trwałego trendu, a inwestorzy zagraniczni nadal traktowali rynek chiński z dużą ostrożnością. Podsumowując, luty na rynku akcji wyraźnie premiował regiony, w których poprawa makro była najbardziej wiarygodna i wsparta relatywnie rozsądnymi wycenami – przede wszystkim Europę i Polskę – podczas gdy USA wchodziły w fazę schłodzenia, a Chiny pozostawały zakładnikiem strukturalnych słabości.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Luty 2026 na rynku obligacji upłynął pod znakiem spadku rentowności w USA i w Polsce oraz względnej stabilizacji w strefie euro i Chinach. W Polsce dziesięcioletnie obligacje skarbowe kończyły miesiąc przy rentowności około 4,93%, a więc wyraźnie poniżej poziomów obserwowanych na przełomie stycznia i lutego. W praktyce oznaczało to, że rynek coraz śміalej dyskontował możliwość dalszego luzowania polityki pieniężnej w kolejnych kwartałach, choć niekoniecznie natychmiast. Przy inflacji spowalniającej do 2,2% r/r i stopie referencyjnej na poziomie 4,0% polski rynek długu nadal oferował jedne z wyższych realnych rentowności w Europie, co przyciągało popyt zarówno ze strony lokalnych, jak i zagranicznych inwestorów. Krótszy koniec krzywej pozostawał dobrze zakotwiczony, ale to przede wszystkim dłuższe papiery zyskiwały na przekonaniu, że cykl obniżek w Polsce jeszcze się nie zakończył.

W strefie euro ruchy były znacznie mniejsze. Rentowność dziesięcioletniego Bundu zakończyła luty w okolicach 2,65%, co oznaczało jedynie umiarkowane obniżenie względem wcześniejszych lokalnych szczytów. Europejski dług pozostawał w trybie spokojnej konsolidacji: z jednej strony inflacja była już blisko celu EBC, z drugiej poprawiające się PMI ograniczały skalę spadku rentowności, bo rynek zaczął widzieć większą szansę na stabilizację wzrostu. Również obligacje peryferyjne – szczególnie włoskie i hiszpańskie – korzystały z poprawy sentymentu, a spready wobec Niemiec pozostawały relatywnie stabilne. Innymi słowy, luty nie był w Europie miesiącem ucieczki do bezpiecznego długu, lecz raczej spokojnego przestawiania portfeli pod scenariusz wolnego wychodzenia gospodarki z marazmu.

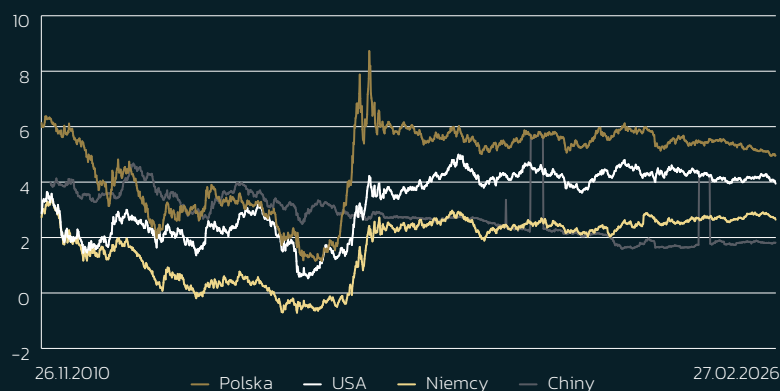
Najsilniejszy ruch widoczny był na rynku amerykańskim. Rentowność 10-letnich Treasuries spadła na koniec lutego do około 3,96%, schodząc poniżej granicy 4% po raz pierwszy od dłuższego czasu. W lutym inwestorzy coraz mocniej przesuwali akcent z uporczywej inflacji na ryzyko słabszego rynku pracy i ogólnie wolniejszego wzrostu. Utrzymanie stóp przez Fed nie zmieniło tej narracji, bo rynek uznał, że następny ruch jest bardziej prawdopodobny w dół niż w górę. W rezultacie amerykański dług wrócił do roli głównego aktywa ochronnego w globalnych portfelach, a krzywa dochodowości lekko się wypłaszczyła.

W Chinach sytuacja pozostała bardzo stabilna. Rentowność 10-letnich obligacji rządowych utrzymywała się w pobliżu 1,83%, a więc nisko nawet jak na standardy ostatnich miesięcy. Niska inflacja, słaby popyt wewnętrzny i ostrożna polityka PBoC podtrzymują tam środowisko niskich stóp i ograniczonej zmienności. Dla globalnych inwestorów chiński dług pozostaje bardziej narzędziem dywersyfikacji niż źródłem atrakcyjnego carry, zwłaszcza wobec wyraźnie wyższych rentowności oferowanych przez Polskę czy USA. Sumarycznie luty pokazał, że rynek obligacji coraz bardziej ufa scenariuszowi wygaszania inflacji i stopniowego luzowania polityki pieniężnej, ale tempo tego procesu będzie wyraźnie różne po obu stronach Atlantyku i w Azji.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI – POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	0,23%	13,34%	20,63%	35,50%	54,28%	110,82%	115,05%
Polska	WIG20	WIG20 Index	1,14%	14,66%	22,65%	30,78%	41,86%	87,17%	73,63%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-2,61%	10,90%	14,86%	29,29%	43,11%	99,94%	101,66%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-1,70%	5,68%	5,61%	19,92%	29,72%	57,90%	72,97%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	3,71%	10,59%	8,44%	13,66%	-3,85%	-16,02%	-45,79%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-1,30%	0,83%	7,33%	17,71%	34,20%	72,95%	77,91%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-3,47%	-2,74%	7,02%	24,10%	40,51%	98,67%	70,47%
Niemcy	DAX	DAX Index	-0,50%	4,06%	5,05%	6,59%	39,26%	60,97%	75,73%
Francja	CAC40	CAC Index	2,61%	3,96%	9,67%	2,37%	5,50%	15,24%	44,49%
UK	FTSE100	UKX Index	-0,01%	6,56%	10,68%	14,92%	21,69%	17,99%	10,60%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	10,26%	17,75%	37,22%	53,65%	44,75%	111,13%	97,42%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	3,17%	7,32%	14,44%	5,07%	20,53%	23,90%	27,89%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	-4,56%	5,56%	17,29%	32,86%	83,05%	87,47%	147,73%
Węgry	BUX	BUX Index	-2,35%	14,17%	21,95%	40,99%	89,04%	183,01%	182,36%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	-2,02%	19,98%	22,70%	34,66%	49,83%	153,67%	772,99%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	4,15%	7,31%	8,41%	26,10%	37,62%	26,34%	19,21%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-2,67%	-0,13%	2,21%	13,27%	57,03%	27,56%	-10,43%
Indie	Sensex	Sensex Index	-1,75%	-5,75%	0,10%	9,79%	8,62%	36,21%	59,53%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	3,03%	16,91%	34,20%	53,05%	46,74%	82,26%	68,84%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	4,30%	10,48%	18,01%	35,38%	27,13%	32,21%	54,34%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	1,25%	-0,43%	-0,96%	-8,56%	-8,93%	-18,25%	-3,51%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	0,45%	0,18%	-0,49%	1,98%	-1,86%	-9,78%	-6,60%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,68%	1,04%	-0,88%	-3,50%	-3,81%	-8,31%	-7,30%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,32%	2,62%	2,25%	5,23%	3,41%	-1,18%	13,29%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,60%	-0,30%	0,36%	5,03%	2,57%	-12,90%	0,78%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,49%	0,18%	3,31%	7,04%	1,92%	-10,91%	-10,71%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	2,34%	5,15%	3,54%	6,61%	0,29%	-11,11%	-14,72%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-0,72%	2,70%	2,43%	5,05%	3,27%	-6,09%	-11,50%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	1,07%	1,50%	-0,42%	-3,34%	-9,81%	-18,91%	-10,99%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-12,07%	-24,75%	-37,73%	-20,01%	1,84%	195,08%	44,81%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-12,64%	-31,98%	-52,58%	-19,08%	-39,74%	24,51%	38,53%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-1,55%	3,71%	3,97%	2,17%	13,08%	16,41%	65,11%
DBIQ Agriculture Index	Roľny	DBAGIX Index	1,25%	-1,67%	-5,39%	-0,31%	15,68%	28,56%	50,38%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	1,07%	3,68%	5,17%	-10,42%	-8,72%	-19,06%	14,99%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	-0,20%	1,59%	1,28%	-17,37%	-10,59%	-60,16%	60,52%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	16,21%	23,38%	11,44%	7,58%	-6,94%	-9,09%	22,89%
Miedź	LMCADS03 Comdty	2,69%	22,05%	36,59%	42,06%	58,77%	51,80%	47,59%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	-3,09%	7,01%	19,69%	16,64%	40,17%	28,88%	41,56%
Złoto	XAU Curncy	13,62%	25,91%	49,89%	83,07%	150,44%	188,49%	204,63%
Srebro	XAG Curncy	9,94%	49,09%	113,14%	175,02%	264,79%	317,01%	225,68%
Kukurydza	C 1 Comdty	4,37%	-1,25%	5,05%	-2,60%	3,34%	-29,88%	-18,46%
Soja	S 1 Comdty	9,57%	3,29%	11,60%	14,85%	0,58%	-23,02%	-17,75%
Cukier	SB1 Comdty	-1,82%	-6,54%	-13,31%	-23,16%	-32,04%	-31,07%	-14,79%
Baweľna	CT1 Comdty	-3,84%	-0,07%	-13,25%	-26,71%	-40,32%	-32,72%	-11,64%

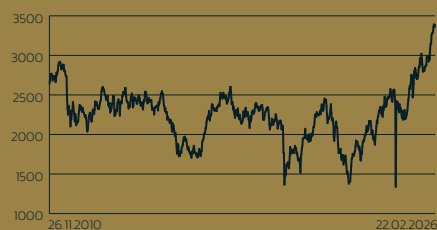
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	4,02	4,04	5,83
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	3,95	3,99	5,86
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	3,78	3,78	5,61
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	3,99	4,21	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	4,57	4,93	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,19	5,65	5,21

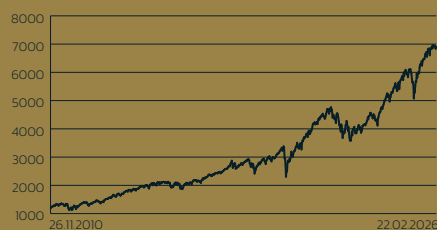
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	2,03	2,04	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,03	1,99	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,29	2,57	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,69	2,64	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,28	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,47	3,63	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,02	4,10	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,42	1,45	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	1,83	1,76	2,60

WIG20



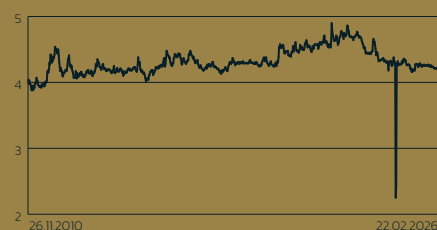
S&P 500



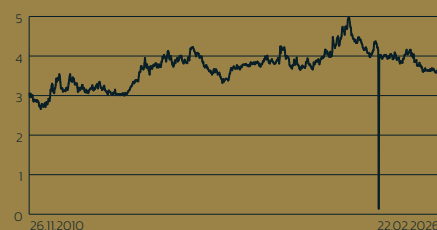
DAX



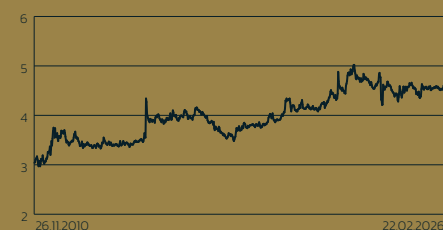
EUR/PLN



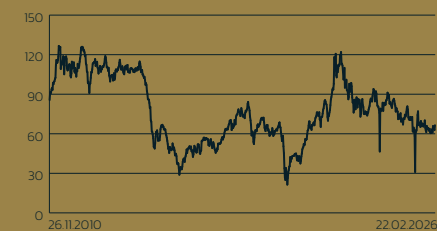
USD/PLN



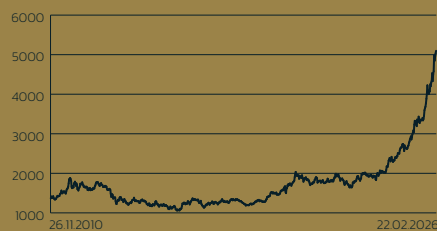
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



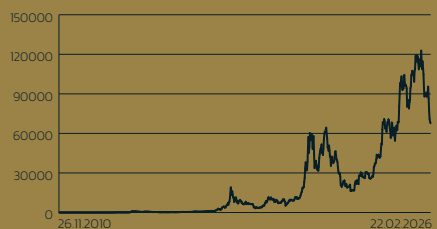
ZŁOTO (USD/UNCJA)



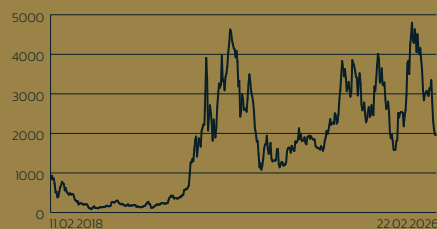
MIEDŹ (USD/TONA)



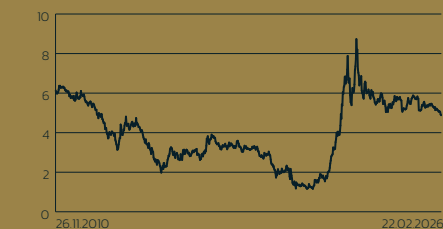
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00 – 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Właścicielem niniejszego materiału jest White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 75 (dalej „Towarzystwo”). Przedstawione informacje mają charakter reklamowy.

Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym (celom marketingowym) i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061 z późn. zm.) oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 Kodeksu cywilnego, nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620 z późn. zm.), nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie jest wystarczający do podjęcia decyzji inwestycyjnej, a także nie jest rekomendacją, zaproszeniem, ani usługami doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji.

Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywy 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zaangażowanych środków. Decyzję o ewentualnym nabyciu certyfikatów inwestycyjnych należy podjąć po dokładnym zapoznaniu się z polityką inwestycyjną funduszu, poziomem i rodzajami ryzyk związanych z inwestowaniem w certyfikaty danego funduszu, pobieranymi opłatami i kosztami, również z dokumentami dotyczącymi funduszu (tj. statut, warunki emisji, dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów, informacja dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego).

Prezentowane historyczne stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy składaniu zapisu, składaniu żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, opłat związanych z zarządzaniem funduszem.

Historyczne stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących zarządzania Funduszem lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych.

Certyfikaty inwestycyjne funduszu charakteryzuje indywidualne dla każdego funduszu ryzyko płynności, które może mieć istotne lub nieistotne znaczenie, wpływa ono na możliwość wycofania środków bez utraty albo z ryzykiem utraty uzyskanych dotychczas korzyści.

Wyniki funduszu osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Przeszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości.

Potencjalny uczestnik funduszu ma możliwość zapoznania się z kluczowymi informacjami dla inwestorów, które dostępne są dla potencjalnych uczestników w siedzibie Towarzystwa oraz są wydawane przy przekazywaniu imiennej propozycji nabycia. Szczegółowe informacje zawarte są w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statucie funduszu udostępnianych na wniosek w siedzibie White Berg TFI S.A. Twórcą niniejszego materiału jest White Berg TFI S.A. (www.whitebergtfi.pl).

Materiał objęty jest ochroną przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 24, z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez zgody Towarzystwa materiał nie może być w całości, ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakimkolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny Towarzystwa.