

Alert rynkowy

 Obserwuj
@BM_BNPParibas2026-07-21 15:29 

TEMATY INWESTYCYJNE 2026 - AKTUALIZACJA

Poniżej przedstawiamy Tematy Inwestycyjne na drugą połowę 2026 r., które zawierają zaktualizowane oczekiwania Biura Maklerskiego Banku BNP Paribas odnośnie do zachowania się poszczególnych klas aktywów i sektorów na rynkach finansowych oraz trendów gospodarczych w kolejnych miesiącach 2026 r. Wybraliśmy cztery kierunki inwestycyjne, które powinny dostarczyć inwestorom przewagę w obecnym otoczeniu. Pierwszy temat poświęcony jest utrzymaniu ekspozycji na rynku akcji, jednocześnie ograniczając ryzyko straty zysków. Drugi temat odnosi się do kolejnej fazy rozwoju sztucznej inteligencji i coraz silniejszej polaryzacji między firmami czerpiącymi korzyści z technologicznej zmiany, a podmiotami narażonymi na jej negatywne skutki. W trzecim temacie skupiamy się na nowej erze ograniczonych zasobów, w której dostęp do surowców strategicznych staje się jednym z kluczowych czynników przewagi konkurencyjnej. W czwartym, ostatnim temacie, koncentrujemy się na wieloletnim cyklu inwestycyjnym związanym z rozbudową i modernizacją infrastruktury energetycznej, cyfrowej oraz transportowej.

W kontekście otoczenia makroekonomicznego, w drugiej połowie 2026 r. oczekujemy utrzymania umiarkowanego tempa wzrostu światowej gospodarki, przy jednoczesnym zróżnicowaniu sytuacji w poszczególnych regionach. Sytuacja w dalszym ciągu pozostaje wymagająca, przede wszystkim ze względu na podwyższoną niepewność geopolityczną i utrzymujące się napięcia w handlu międzynarodowym. Z drugiej strony negatywne skutki tych czynników są rekompensowane przez bardzo wysoką aktywność inwestycyjną w sektorze nowych technologii. W przypadku amerykańskiej gospodarki, spodziewamy się, że PKB wzrośnie w tym roku o 2,3% r/r. Z kolei w strefie euro dynamika wzrostu gospodarczego może sięgnąć 0,6% r/r.

Polska gospodarka w drugiej połowie 2026 r. powinna zachować dobrą kondycję mimo mniej korzystnego otoczenia. Wzrost aktywności będzie wspierany głównie przez konsumpcję gospodarstw domowych i napływ środków unijnych, a czynnikiem ograniczającym pozostanie słabsza koniunktura w strefie euro oraz utrzymująca się niepewność geopolityczna. W naszym scenariuszu bazowym dynamika PKB Polski w całym 2026 r. wyniesie 3,5%. Zakładamy, że inflacja pozostanie blisko dopuszczalnego odchylenia celu NBP, natomiast bierzemy pod uwagę scenariusz przejściowego odbicia związanego z cenami paliw i energii.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Jednak ostatnia konferencja prasowa prezesa NBP Adama Glapińskiego miała niezwykle gołąbi wydźwięk. Prezes banku centralnego przedstawił bowiem możliwość obniżki stóp o 25 pb. Nie jest to nasz scenariusz bazowy i zakładamy, że w tym roku stopy procentowe w Polsce nie ulegną zmianie, ale zwracamy uwagę na to ryzyko ze względu na głosy płynące od decydentów. Z kolei Fed, po wcześniejszych obniżkach utrzymuje stopy procentowe w przedziale 3,50-3,75%. Nasz scenariusz bazowy wskazuje na możliwość podniesienia stóp przez amerykański bank centralny o 25 pb na posiedzeniu w grudniu, a następnie kontynuację podwyżek na początku 2027 r. W przypadku EBC, stopa depozytowa została podniesiona o 25 pb w czerwcu i spodziewamy się jeszcze jednej podwyżki w br. do poziomu 2,50%.

IDŹ Z TRENDDEM, ALE CHROŃ ZYSKI

Pierwsze miesiące 2026 roku przyniosły wyraźny wzrost napięć geopolitycznych, związany w szczególności z amerykańsko-izraelskim konfliktem z Iranem oraz poważnymi zakłóceniami w globalnych dostawach ropy naftowej. Pomimo tak wymagającego otoczenia, hossa na światowych giełdach pozostała zaskakująco odporna, a dziś wkraczamy już w czwarty rok, gdzie główne indeksy notują coraz to wyższe historyczne szczyty. W takim otoczeniu skala i długość obecnego trendu wzrostowego przemawiają za utrzymaniem ekspozycji na akcje, jednak asymetria potencjalnych stóp zwrotu staje się mniej atrakcyjna niż na wcześniejszych etapach cyklu. Kluczowym wyzwaniem nie jest zatem całkowite wycofanie się z rynku, lecz skonstruowanie takiego portfela, aby zachować udział w ewentualnej kontynuacji wzrostów i jednocześnie ograniczyć skutki ewentualnej korekty.

SKUMULOWANY ZYSK INDEKSÓW



Źródło: MSCI

Warto pamiętać, że od października 2022 r. globalne rynki akcji zanotowały bardzo silne wzrosty, wspierane przez środowisko spadających stóp procentowych i umiarkowanego wzrostu gospodarczego. W drugiej połowie 2026 r. podtrzymujemy nasze neutralne nastawienie do globalnego rynku akcji i spodziewamy się kontynuacji wzrostów, ale zaznaczamy, że trend ten może występować w warunkach podwyższonej zmienności i niepewności geopolitycznej.

W obecnej sytuacji rynkowej proponujemy korzystać m.in. z produktów strukturyzowanych z ochroną kapitału oraz rozwiązań opartych na akcjach, funduszach akcji i funduszach typu ETF. Istotnym elementem może być także zabezpieczenie ryzyka walutowego i odpowiednia dywersyfikacja pod względem geograficznym. Preferujemy przede wszystkim sektory defensywne, które charakteryzują się mniejszą zmiennością, takie jak branża ochrony zdrowia, infrastruktury czy spółki użyteczności publicznej.

Głównym ryzykiem w ramach tego tematu inwestycyjnego jest sytuacja, w której największe amerykańskie spółki technologiczne nadal będą rosły szybciej niż pozostała część rynku. W takim przypadku bardziej defensywne portfele mogą osiągać niższe wyniki. Drugim ryzykiem jest scenariusz recesyjny, w którym głębsze niż oczekiwano spowolnienie w USA mogłoby zakończyć obecną hossę (zaznaczamy jednak, że nie jest to nasz scenariusz bazowy).

NOWE GRANICE SZTUCZNEJ INTELIGENCJI

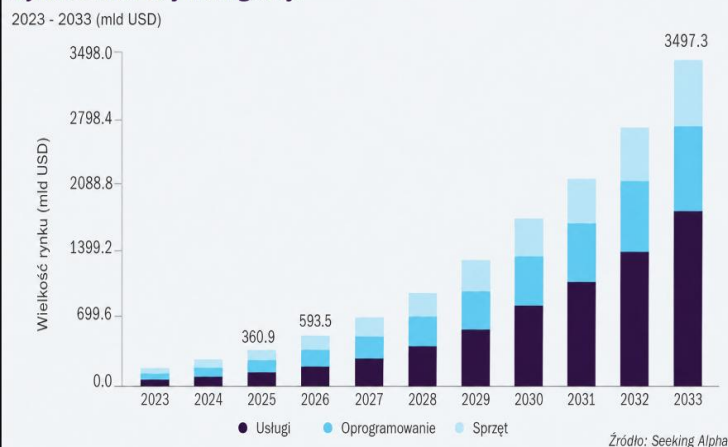
W 2026 roku rozwój sztucznej inteligencji pozostaje jednym z kluczowych czynników wpływających na decyzje inwestorów. Rynek coraz wyraźniej dostrzega zarówno potencjał wzrostowy związany z AI, jak i ryzyka wynikające z jej szybkiej adaptacji. Z jednej strony nowe narzędzia mogą istotnie zwiększać produktywność przedsiębiorstw, obniżać koszty operacyjne i w tym samym czasie przyspieszać tempo innowacji. Ale z drugiej strony, narzędzia te niosą za sobą ryzyko tzw. „twórczej destrukcji”, podważając stabilność istniejących modeli biznesowych i zmieniając perspektywy części wysoko wynagradzanych zawodów umysłowych.

W dzisiejszym otoczeniu rynkowym możemy zauważyć charakterystyczny podział spółek na dwie grupy. Pierwsza to beneficjenci wysokich nakładów inwestycyjnych na rozwój sztucznej inteligencji (dostawcy infrastruktury i sprzętu technologicznego). Drugą grupę natomiast tworzą przedsiębiorstwa, których podstawowe modele biznesowe mogą zostać zakłócone przez nowe rozwiązania technologiczne. Selektywna wyprzedaż tej części podmiotów może prowadzić do pojawienia się atrakcyjnych okazji inwestycyjnych, a szeroka ekspozycja na indeks technologiczny nie musi być już najbardziej efektywnym sposobem uczestniczenia w mega trendzie.



Wchodzimy obecnie w drugą falę rozwoju sztucznej inteligencji, która będzie coraz mocniej obejmować firmy dostarczające energię, infrastrukturę, centra danych czy także oprogramowania i rozwiązania z zakresu cyberbezpieczeństwa. W związku z tym uważamy, że dobrym pomysłem jest poszukiwanie okazji w całym łańcuchu produkcyjnym związanym ze sztuczną inteligencją, za pomocą akcji, funduszy akcji czy funduszy typu ETF. Wśród branż, które mogą czerpać korzyści z zastosowania AI widzimy opiekę zdrowotną, finanse czy przemysł, a także metale przemysłowe w następstwie zwiększonego popytu z uwagi na rozbudowę infrastruktury AI.

Rynek Sztucznej Inteligencji



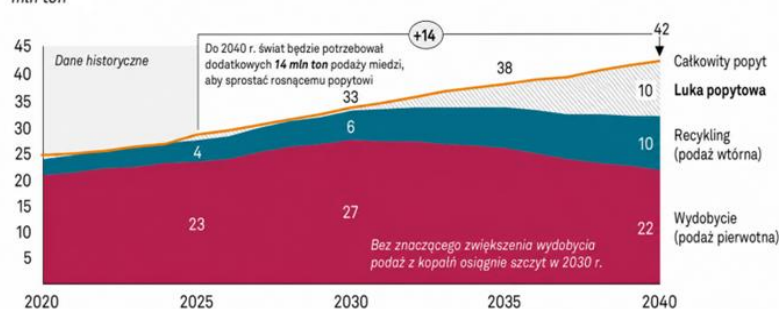
Najważniejsze ryzyka związane z tym trendem to wolniejsze od oczekiwań tempo adopcji i monetyzacji AI, niska rentowność ogromnych inwestycji dokonywanych przez globalnych gigantów technologicznych, ograniczenia budżetowe w przypadku recesji oraz rosnące znaczenie kwestii bezpieczeństwa w całym ekosystemie sztucznej inteligencji.

ERA NIEDOBORU SUROWCÓW

Konflikt Stanów Zjednoczonych z Iranem i ograniczenia transportu przez Cieśninę Ormuz ponownie pokazały, jak ceny energii i surowców są silnie uzależnione od strategicznych szlaków handlowych. Ciągła niepewność i braki w dostawach skłoniły regiony takie jak Europa czy Azja, do zwiększenia samowystarczalności energetycznej oraz dywersyfikacji kierunku dostaw. Jednocześnie rosnąca rywalizacja technologiczna i potrzeba wzmacniania bezpieczeństwa sprawiają, że zapotrzebowanie na energię, miedź, uran i inne metale strategiczne stale rośnie.

Całkowity bilans rynku miedzi (2020–2040)

mln ton



Źródło: S&P Global

Wspomniane rosnące zapotrzebowanie najłatwiej wykorzystać poprzez bezpośrednią ekspozycję na surowce, np. poprzez fundusze ETF czy produkty strukturyzowane, które dodatkowo mogą zabezpieczyć kapitał. Preferujemy metale szlachetne oraz surowce strategiczne wykorzystywane m.in. w sektorze energetycznym, OZE czy w zaawansowanych technologiach. W powyższy temat wpisują się również spółki wydobywcze, przetwarzające surowce i metale, ale także te z ekspozycją na infrastrukturę wodną czy energetyczną.

Głównym zagrożeniem pozostaje globalne spowolnienie gospodarcze, które mogłoby osłabić popyt na surowce. W takiej sytuacji niższa aktywność przemysłu i budownictwa przełożyłaby się na spadek zapotrzebowania, a w konsekwencji na presję cen. Negatywnie mogłyby również wpłynąć spadki napięć geopolitycznych, ponieważ zmniejszyłoby się zainteresowanie aktywami uznawanymi za bezpieczne (np. złoto), a inwestorzy przenosiliby kapitał do bardziej ryzykownych aktywów. Dodatkowo inwestujący na rynku surowców muszą brać pod uwagę zwiększoną zmienność, która może być wynikiem licznych transakcji spekulacyjnych.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biurowisko Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Klasyfikacja : Jawne / Classification : Public

INFRASTRUKTURA KRĘGOSŁUPEM NOWOCZESNEJ GOSPODARKI

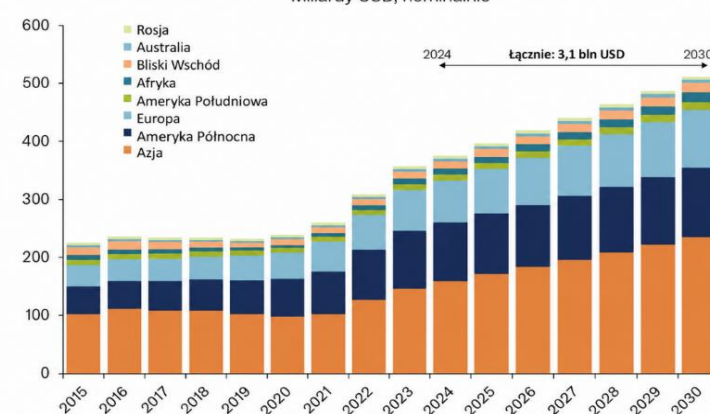
Ostatni temat skupia się na globalnej erze infrastruktury, która staje się jednym z najważniejszych obszarów inwestycyjnych najbliższych lat. Popyt na infrastrukturę będzie wspierany przez cztery czynniki: potrzebę zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego, postępującą elektryfikację gospodarki, rosnące potrzeby związane z cyfryzacją i strukturalny rozwój transportu. Oznacza to wieloletni wzrost inwestycji na sieci energetyczne, magazyny energii, centra danych, telekomunikację, kolej i lotniska. Dodatkowym źródłem popytu zostanie odbudowa infrastruktury w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie.

Największy potencjał widzimy w infrastrukturze energetycznej i cyfrowej. Inwestycje w infrastrukturę muszą przyspieszyć, aby sprostać potrzebom, które stały się pilniejsze ze względu na zmiany klimatyczne i rosnące zapotrzebowanie na energię przez nowe technologie. Jednocześnie aktywa infrastrukturalne oferują długoterminową przewidywalność, co idealnie pasuje do dywersyfikacji portfela.

W związku z tym proponujemy wykorzystać ekspozycję na globalny rozwój infrastruktury poprzez bezpośrednią ekspozycję na akcję lub fundusze akcji. Priorytetem powinny być segmenty korzystające z trwałego wzrostu nakładów inwestycyjnych. Atrakcyjne perspektywy dostrzegamy również w obszarze energetyki jądrowej oraz infrastruktury LNG. Ze względu na szeroki zakres tematyczny oraz zróżnicowany profil ryzyka, rekomendujemy dywersyfikację ekspozycji pomiędzy różne segmenty infrastruktury oraz różne regiony geograficzne.

Ryzykiem pozostają wysokie deficyty budżetowe, które mogą ograniczać skalę wydatków na inwestycje oraz narastająca konkurencja cenowa, która może obniżyć rentowność pozostałych dostawców. Warto pamiętać, że sektor infrastrukturalny jest wrażliwy na wzrost inflacji oraz na podwyżki stóp procentowych.

Inwestycje w sieci elektroenergetyczne według regionu*
Miliardy USD, nominalnie



Źródło: Rystad Energy

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
Klasyfikacja : Jawne / Classification : Public

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 949 302 zł, w całości wpłacony.

