

Sytuacja na rynku w I kwartale 2025 r.

Początek 2025 r. przyniósł dobre wyniki polskich aktywów. Wysokie stopy zwrotu wypracowywały zarówno akcje, jak i obligacje. Sytuacja jednak drastycznie zmieniła się 2 kwietnia 2025 r. po ogłoszeniu przez Donalda Trumpa tzw. ceł wyrównawczych. Amerykański prezydent wprowadził bardzo wysokie stawki celne, które objęły praktycznie wszystkich partnerów handlowych USA. Działania te wywołały załamanie kursów na giełdach i znaczne spadki rentowności obligacji. Na dzień 4 kwietnia br. rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły do poziomu 5,28% (vs. 5,89% na koniec grudnia 2024), a indeks ICE BofA All Maturity Polish Government zarobił w tym okresie 3,78%.

Do czasu ogłoszenia ceł sytuacja na rynkach finansowych oraz wychodzące z gospodarek dane makro odzwierciedlały dotychczas obserwowane tendencje. Wzrost PKB w strefie euro pozostawał niski, a inflacja spadała – wg wstępnych danych na koniec marca osiągnęła 2,2% r/r przy celu 2%. Pozwoliło to Europejskiemu Bankowi Centralnemu (EBC) kontynuować redukcje stóp procentowych, które zostały obniżone w styczniu i w marcu po 25pb. na każdym posiedzeniu.

Ogłoszenie przez Donalda Trumpa pierwszych ceł oraz dwuznaczna polityka bezpieczeństwa, skłoniły Unię Europejską do dyskusji o programach wsparcia produkcji zbrojeniowej w Europie. Pojawiające się dyskusje o możliwym poluzowaniu polityki fiskalnej, ogólnie przeciągający się okres stagnacji, jak na historyczne standardy, oraz perspektywa niższych stóp procentowych sprzyjały stopniowej poprawie nastrojów w strefie euro. Poprawa koniunktury widoczna była w przemysłowym PMI, którego wzrost był szczególnie szybki w Niemczech. Ważnym wydarzeniem było, uchwalone przez niemiecki parlament w połowie marca, poluzowanie reguł fiskalnych w zakresie wydatków wojskowych oraz powołanie funduszu infrastrukturalnego o wartości 500 mld euro. W horyzoncie dekady, działania te mają potencjał wygenerować impuls popytowy o wartości ponad 20% PKB.

Punktem uwagi pozostawały działania administracji prezydenta Trumpa i ich wpływ na tamtejszą gospodarkę. W ostatnich miesiącach pojawiły się sygnały pogarszających się nastrojów wśród amerykańskich konsumentów i przedsiębiorstw. Było to związane m.in. z obawami o efekty polityki celnej. Sytuacja na rynku pracy ulegała dalszej normalizacji tj. spadała liczba wakatów i rosła liczba osób poszukujących pracy, a tendencje te wzmacniały plany zwolnień w administracji publicznej. Tym samym, mimo ogólnie lepszej kondycji amerykańskiej gospodarki, relatywna dynamika zmian była korzystniejsza dla Europy – w strefie euro widoczne były symptomy poprawy, a w USA rosła niepewność.

W Polsce, w pierwszych miesiącach roku, sytuacja makro była sprzyjająca. Odczyty inflacji były znacznie niższe od oczekiwań, co skłoniło prezesa Głapińskiego do prezentacji skorygowanej prognozy inflacji i zapowiedzi obniżek stóp procentowych. Pozytywnym znakiem dla polityki pieniężnej było znaczne wyhamowanie rocznej dynamiki płac, które w lutym rosły 7,9%. Był to m.in. efektem mniejszego wzrostu płacy minimalnej w 2025 r., ale też słabnącej presji płacowej. Wzrost PKB w I kw. 2025 r. pozostał solidny i zapewne wyniesie powyżej 3%. Sprzedaż detaliczna powinna wyjść z lutowego dołka, a duża skala inwestycji – przede wszystkim publicznych – będzie istotnie wspierać wzrost.

Mimo poprawiającej się koniunktury w Polsce i strefie euro, po ostatnich decyzjach Donalda Trumpa otoczenie makroekonomiczne pozostaje wysoce niepewne. Główna obawa dotyczy możliwej recesji w amerykańskiej gospodarce, która mogłaby odbić się na globalnym wzroście. Najbliższe miesiące będą kluczowe dla rynków, bo będzie to okres na ewentualne negocjacje UE z USA i próbę poszukiwania kompromisu w celu uniknięcia szerszej wojny handlowej. Jeżeli zaś amerykańskie cła pozostaną w kształcie ustalonym 2 kwietnia 2025 r., wzrastać będzie prawdopodobieństwo recesji w Stanach Zjednoczonych i strefie euro. Na tym tle polska gospodarka powinna radzić sobie relatywnie lepiej, jednak ewentualne perturbacje w strefie euro mogą dotknąć i nas z uwagi na znaczne powiązanie m.in. z gospodarką niemiecką.

Pierwszy kwartał 2025 roku przyniósł dużą zmienność oraz wahania nastrojów inwestorów na rynkach akcji z przewagą pozytywów w Polsce oraz presję na rynku amerykańskim. Styczeń rozpoczął się bardzo dobrze dla inwestorów na warszawskim parkiecie a kolejne miesiące przyniosły dalszą poprawę nastrojów. W pierwszym kwartale najszerszy indeks WIG wzrósł o niecałe 23%. Szczególną dynamiką wykazały się spółki z indeksu WIG20, które odnotowały ponad 25% wzrost, a ich silne zachowanie było efektem rosnącego zainteresowania ze strony zagranicznych inwestorów. Dobre wyniki mniejszych spółek, agregowanych w ramach mWIG40 (+19%) i sWIG80 (+13,8%), świadczą o solidnym i szerokim wzroście krajowego rynku akcji. Warto zauważyć, że warszawski rynek znacząco wyróżnił się na tle rynków rozwijających się, gdyż indeks MSCI Emerging Markets zyskał jedynie 4%, natomiast rynki bazowe nie oparły się spadkom. W USA indeks spółek technologicznych zakończył kwartał ujemną stopą zwrotu -9%.

W lutym 2025 r., mimo pewnych zawirowań na rynkach globalnych, polska giełda utrzymała pozytywną tendencję. Na rynkach europejskich widoczna była silna postawa, zwłaszcza w Niemczech, gdzie pozytywne nastroje wspierały stabilizacja makroekonomiczna oraz nadzieje na zakończenie wojny w Ukrainie. W kontekście globalnym, uwaga inwestorów skupiła się na nowym modelu sztucznej inteligencji Deepseek, który wywołał obawy co do utraty dominacji amerykańskich firm technologicznych w tej dziedzinie. Choć rynek nie rozstrzygnął jeszcze wszystkich wątpliwości, związanych z nowym rozwiązaniem, to rosnące zainteresowanie AI z pewnością wpłynie na dalszy rozwój technologii i sektorów związanych z jej wdrażaniem.

Marzec 2025 zdominowany był przez zmienność, jednak polski rynek pozostawał stabilny, a nawet zyskał na tle rynków rozwiniętych i wschodzących. Główne czynniki, które wpłynęły na rynki to pogarszające się dane makroekonomiczne w USA oraz zapowiedzi nowych obciążeń celnych. Polski rynek, mimo tych trudności, był wspierany przez pozytywne wydarzenia polityczne i makroekonomiczne. Wyjątkowo ważnym impulsem była nadzieja na zakończenie konfliktu w Ukrainie oraz wzrost zainteresowania inwestorów zagranicznych, co sprzyjało dalszym wzrostom.

W kontekście wydarzeń politycznych, duże znaczenie miało również podniesienie konstytucyjnego limitu zadłużenia przez Niemcy, co pozwoli na zwiększenie wydatków fiskalnych i inwestycji w infrastrukturę oraz zieloną energię. Ta decyzja, wsparta pozytywnymi zmianami makroekonomicznymi, powinna mieć pozytywny wpływ na gospodarkę całego regionu, w tym Polski. Wzrost oczekiwań dotyczących zakończenia wojny w Ukrainie i związany z tym optymizm, a także umocnienie złotego, miały znaczący wpływ na sentyment inwestorów, sprzyjając dalszym wzrostom na krajowym rynku akcji.

Podsumowując, pierwszy kwartał 2025 roku był okresem pozytywnych tendencji na polskim rynku akcji, z wyróżniającymi się dużymi spółkami z indeksu WIG20 oraz spółkami średniej kapitalizacji w ramach mWIG40. Polski rynek finansowy wyróżniał się na tle rynków rozwijających się i rozwiniętych, a głównymi czynnikami sprzyjającymi były rosnące zainteresowanie inwestorów zagranicznych, stabilizacja sytuacji geopolitycznej oraz pozytywne zmiany w polityce fiskalnej Niemiec. Drugi kwartał, ze względu na niepewność związaną z wojnami celnymi, może nie być już tak łaskawy dla inwestorów.

Komentarz do wyników subfunduszy

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro

Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz I kw. 2025 r. wyniosła 1,65%. Tym samym wynik subfunduszu przewyższył główną stopę NBP tj. stopę referencyjną. Ewentualne obniżki stóp procentowych w kolejnych miesiącach będą stopniowo obniżać dochodowość portfela w kolejnych kwartałach.

Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2065

Mimo znacznych spadków indeksów akcyjnych w pierwszych dniach kwietnia, w ujęciu YTD (od początku roku do 10 kwietnia) wyższe stopy zwrotu utrzymały subfundusze mieszane o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym. Najwięcej zarobił Pekao PPK 2055 (ok. 8,12%), a najmniej Pekao PPK 2025 (ok. 4,04%).

Ryzyko

Z uwagi na to, że PPK w Pekao TFI oparte są na lokowaniu środków w ramach funduszu inwestycyjnego, inwestycja wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Żaden fundusz/subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik PPK powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego subfunduszu wydzielonego w Pekao PPK SFIO znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki na 31.03.2025 r.

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

Subfundusz	1M	3M	6M	1 rok	3 lata	5 lat	od początku działalności
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	0,62%	1,65%	3,03%	6,08%	25,07%	29,85%	29,20% (od 13.12.2019)
Pekao PPK 2025	0,87%	3,51%	3,51%	7,36%	29,80%	45,18%	38,50% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2030	1,28%	5,60%	4,36%	8,49%	34,88%	64,81%	50,80% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2035	1,42%	7,61%	6,08%	9,69%	41,34%	86,05%	64,10% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2040	1,59%	8,43%	6,95%	10,38%	43,70%	98,73%	72,30% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2045	1,67%	9,71%	8,15%	11,44%	48,14%	114,40%	83,10% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2050	1,67%	10,14%	8,77%	11,97%	49,26%	116,11%	82,40% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2055	1,78%	10,22%	8,72%	12,11%	49,02%	117,44%	83,30% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2060	1,70%	9,95%	8,55%	11,74%	48,92%	115,92%	79,00% (od 04.12.2019)
Pekao PPK 2065	1,78%	9,88%	8,92%	12,96%	52,66%	-	49,00% (od 06.04.2021)

Jak czytać powyższe wyniki?

Wyniki za 1M, 3M, 6M, 1 rok, 3 lata nie są wynikami urocznionymi. Prezentują zmianę wartości jednostki uczestnictwa danego subfunduszu w tym konkretnym okresie, czyli odpowiednio za jeden miesiąc, trzy miesiące, sześć miesięcy, dwanaście miesięcy, trzydzieści sześć miesięcy (nie są to wyniki w skali roku).

Wyniki w latach kalendarzowych

Subfundusz	2024	2023	2022	2021	2020
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	6,54%	9,65%	5,84%	-0,68%	3,50%
Pekao PPK 2025	5,52%	17,95%	-2,98%	0,09%	10,37%
Pekao PPK 2030	4,85%	24,04%	-6,79%	4,71%	12,16%
Pekao PPK 2035	4,96%	28,70%	-8,21%	8,95%	12,56%
Pekao PPK 2040	5,09%	30,23%	-8,87%	12,05%	13,25%
Pekao PPK 2045	5,50%	33,28%	-9,60%	14,57%	14,26%
Pekao PPK 2050	5,75%	32,94%	-9,31%	14,85%	12,87%
Pekao PPK 2055	5,52%	33,45%	-9,64%	15,26%	13,29%
Pekao PPK 2060	5,44%	33,45%	-9,47%	15,66%	10,50%
Pekao PPK 2065	6,77%	33,12%	-6,47%	-	-

Ww. wyniki nie uwzględniają podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.
Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy** (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, **wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.**

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO są zarządzane aktywnie niebenchmarkowo. Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.

Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu Pekao PPK SFIO, Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, Informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz innymi dokumentami dotyczącymi PPK. Prospekt informacyjny funduszu Pekao PPK SFIO zawierający szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne subfundusze i zwięzły opis praw uczestników, jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, Dokumenty zawierające kluczowe informacje oraz Informacja dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są w jęz. polskim na stronie internetowej www.pekaotfi.pl.

Uczestnictwo w subfunduszach Pekao PPK SFIO wiąże się z opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych tabel opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.

W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne, nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji i mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 09.04.2025 r.