

LUTY 2025

MATERIAŁ REKLAMOWY

„UDANE OTWARCIE NOWEGO ROKU”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski
Zarządzający Portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w styczniu 2025

Rentowności amerykańskich obligacji w styczniu pozostawały w trendzie bocznym. Zgodnie z oczekiwaniami, Fed pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie w przedziale 4,25%-4,50%. Po trzech kolejnych posiedzeniach z obniżkami stóp procentowych, zdecydowano o przerwie w cyklu luzowania polityki pieniężnej. Podczas konferencji po posiedzeniu, Jerome Powell, prezes Fed, wyjaśnił, że Fed nie musi spieszyć się z obniżkami stóp procentowych, gdyż gospodarka Stanów Zjednoczonych jest silna a rynek pracy jest stabilny. Dzięki temu, członkowie Fedu mogą tymczasowo wstrzymać się z decyzjami o łagodzeniu polityki pieniężnej aż zyskają pewność, że inflacja trwale zmierza do celu 2%. Co więcej, Fed jest w trybie oczekiwania na decyzje dotyczące polityki celnej, regulacyjnej i fiskalnej, które mają istotny wpływ na kształtowanie się inflacji. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) nieznacznie spadła. Obniżyła się o około 2 pb. do poziomu 4,54% na koniec stycznia (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

W przeciwieństwie do Fed, EBC obniżył stopy procentowe o 25 pb. Stopa depozytowa wynosi aktualnie 2,75%. Była to piąta obniżka a w obecnym cyklu luzowania polityki pieniężnej stopy spadły już łącznie o 125 punktów bazowych. Podczas konferencji prezes Christine Lagarde oceniła, że w najbliższym czasie inflacja będzie oscylowała wokół obecnego poziomu (2,5% w styczniu), ale osiągnie cel 2% jeszcze w tym roku. Powrót inflacji do celu będzie wspierany przez spadek dynamiki wzrostu płac. Dane makroekonomiczne wskazują na stagnację w strefie euro. Zdaniem C. Lagarde, gospodarka może pozostać słaba w nadchodzącym czasie, ale z biegiem czasu nastąpi ożywienie.

Na obniżkę stóp procentowych zdecydował się również Czeski Bank Centralny. CNB ściął stopy procentowe o 25 pb (główna stopa procentowa wynosi aktualnie 3,75%) pomimo wyższego od oczekiwań odczytu inflacji za styczeń. W styczniu inflacja CPI w Czechach wyniosła 2,8% r/r podczas gdy CNB oczekiwał spadku do 2,5% r/r. Prognozy CNB wskazują jednak, że inflacja będzie systematycznie spadała do celu 2%. Mimo to, prezes CNB - Ales Michl - utrzymuje ostrożne stanowisko. Poinformował, że dalsze decyzje będą zależały od napływających danych makroekonomicznych z kraju oraz zewnętrznych czynników m.in. spowolnienia gospodarczego w Niemczech, czy wprowadzenia ewentualnych тариф celnych przez USA. Bank Węgier po raz czwarty z rzędu zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Pauza w procesie luzowania polityki pieniężnej uzasadniona jest przede wszystkim ryzykiem dla prognozy inflacji na Węgrzech. Według prognoz MNB inflacja powróci do górnego pasma odchyleń do celu nieco później niż oczekiwano jeszcze kilka miesięcy temu.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LUTY 2025

Prezes NBP, Adam Glapiński, podczas styczniowej konferencji prasowej po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP) jeszcze bardziej zaostrzył swoją retorykę. Poinformował, że wszystkie prognozy wskazują, że inflacja w 2025 będzie istotnie przewyższać cel inflacyjny a moment spadku inflacji do celu przesunął się na 2026 rok. Zgodnie z prognozami NBP, inflacja w tym roku będzie się obniżać, lecz w czwartym kwartale ponownie wzrośnie do 4,6% r/r (czytaj rok do roku), co uniemożliwia obniżki stóp procentowych. Zdaniem A. Glapińskiego, warunkiem koniecznym potrzebnym do przystąpienia do obniżek stóp procentowych jest osiągnięcie szczytu przez inflację CPI oraz prognozy wskazujące na jej spadek do celu w kolejnych kwartałach. Obecnie żaden z tych warunków nie jest spełniony, a dyskusje o obniżkach rozpoczną się najwcześniej jesienią bieżącego roku.

W styczniu 2025 roku ceny polskich obligacji skarbowych o zmiennym kuponie zachowywały się różnie w zależności od terminu zapadalności. Dwuletnia obligacja WZ1127 była na koniec miesiąca wyceniana o 0,06% niżej niż na początku. Ceny obligacji 5-letniej WZ1129 i 10-letniej WZ0533 rosły, odpowiednio o 0,10% i 0,24%.

Komentarz do wyników subfunduszu

Styczeń przyniósł bardzo dobre otwarcie roku dla subfunduszu Pekao Konserwatywny Plus. Subfundusz zarobił +0,73% (jednostka uczestnictwa kategorii A), co oznacza, że zanotował nie tylko wynik istotnie powyżej swojego benchmarku, ale i wyróżnił się na tle grupy porównawczej funduszy dłużnych uniwersalnych PLN i według Analiz Online był jednym z najlepszych wyników w grupie, dla której średni zysk fundusz w styczniu wyniósł +0,55%. Pozytywną kontrybucję do wyników Pekao Konserwatywny Plus miały wszystkie segmenty portfela, choć szczególnie pozytywny wkład w tym miesiącu przyniósł nasz rozbudowany portfel inwestycji w denominowane w obcych walutach obligacji skarbowe Polski. Chociaż aż tak dobry wynik, jak w styczniu, może być w kolejnych miesiącach 2025 roku nie tak łatwy do powtórzenia, to utrzymujący się wysoki poziom stóp procentowych (WIBOR6M na poziomie powyżej 5,8%), daje w naszej opinii podstawę do oczekiwania solidnych wyników także w kolejnych miesiącach roku 2025.

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

LUTY 2025**Wyniki Pekao Konserwatywny Plus (kat. A) na 31.01.2025**

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.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
0,73%	1,82%	3,92%	8,63%	28,60%	30,71%	44,18%	0,73%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
9,01%	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LUTY 2025

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% 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, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. **Subfundusz zarządzany 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 ani usługi doradztwa prawnego i 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. 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. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

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: 17.02.2025.