Pekao Kompas

KOMENTARZ RYNKOWY

SIERPIEŃ 2025

MATERIAŁ REKLAMOWY

„KONTYNUACJA STOPNIOWYCH WZROSTÓW NA RYNKACH”

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu
odpowiedzialny za Pion
Zarządzania Aktywami

Piotr Grzeliński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Dariusz Kędziora
Zarządzający Portfelem
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Tomasz Pawluć
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Łukasz Tokarski
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w lipcu 2025

Lipiec 2025 roku był kolejnym miesiącem wzrostów na większości giełd akcyjnych na świecie. Indeks MSCI World agregujący rynki rozwinięte wzrósł w tym czasie o ok. 1,3% (wliczając dywidendy), a MSCI Emerging Markets o ok. 2%. W ten pozytywny obraz wpisały się również indeksy nad Wisłą – nasz rodzimy WIG zwyżkował o ok. 3,1%, a WIG20 (duże spółki) o 3,8%. Nieco słabiej od największych i najbardziej płynnych spółek poradziły sobie indeksy grupujące małe i średnie przedsiębiorstwa: mWIG40 odnotował wzrost o 1%, a sWIG80 o 2%.

W opisywanym miesiącu najważniejsze wydarzenia dla rynków kapitałowych miały miejsce raczej poza Polską. Jednym z kluczowych faktów było posiedzenie FED (rezerwa federalna), które odbyło się pod koniec miesiąca. Członkowie amerykańskiej rezerwy federalnej nie zdecydowali się na obniżkę stóp procentowych pomimo bezprecedensowych nacisków politycznych ze strony samego prezydenta Donalda Trumpa. Przewodniczący FED – Jerome Powell - na konferencji prasowej po decyzji całego gremium podkreślał potrzebę oceny napływających danych przed kolejnymi ruchami oraz zasadność dalszej redukcji bilansu banku centralnego. Innym istotnym wydarzeniem za oceanem było podpisanie przez prezydenta Trumpa ustawy „One Big Beautiful Bill Act” w dniu 4 lipca, która podniosła pułap zadłużenia o 5 bilionów USD. Według części analityków oznacza to dodatkowe 718 mld USD kosztów obsługi długu w ciągu dekady, co może powodować presją na wzrost rynkowych stóp procentowych w dłuższym terminie.

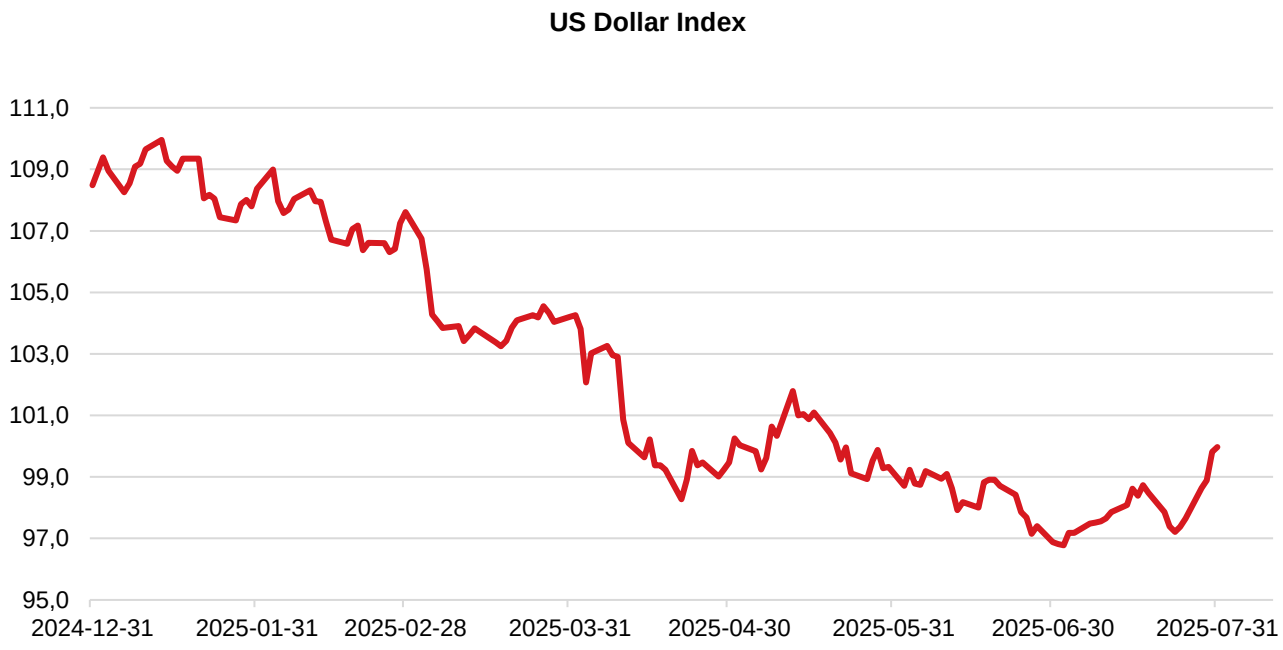
Lipcowe dane makroekonomiczne w USA, które były relatywnie dobre, oraz brak obniżek stóp procentowych przez FED spowodowały umocnienie się dolara amerykańskiego. W lipcu waluta Stanów Zjednoczonych umocniła się o 3,2% względem koszyka najważniejszych walut z innych krajów (Dolar index). Warto jednak mieć na uwadze, że umocnienie to nastąpiło po długim trendzie osłabiania się USD od początku bieżącego roku. Od stycznia do lipca indeks koszyka dolarowego obniżył się aż o blisko 8%.

Przejdź do strony subfunduszu

Pekao Kompas

KOMENTARZ RYNKOWY

SIERPIEŃ 2025



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.07.2025 r.)

Sesja raportowania wyników kwartalnych (po II kwartale 2025) notowanych spółek w Stanach Zjednoczonych jest już mocno zaawansowana. Spośród 500 spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 dotychczas zaaportowało swoje wyniki blisko 390. W naszej opinii ogólny obraz płynący z tych publikacji jest umiarkowanie pozytywny. Na bazie dostępnego agregatu wzrost zysków w 2 kwartale 2025 wyniósł r/r (czytaj rok do roku) blisko 9%, co jest jednak wynikiem gorszym względem pierwszego kwartału bieżącego roku, kiedy wzrost wyniósł blisko 13%. Pozytywnie zaskoczenie na wynikach za drugi kwartał wyniosło ok. 8%, co jest wynikiem zbliżonym do kwartału wcześniej.

Dla polskiego rynku finansowego istotnym wydarzeniem była obniżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych przez NBP, do poziomu 5%. Przewodniczący Rady Polityki Pieniężnej (RPP) - Adam Glapiński - starał się jednak mocno zwrócić uwagę na fakt, że obniżki nie należy odczytywać jako początku cyklu obniżek. RPP nie wyklucza dalszych obniżek w przyszłości, jednak Prezes NBP nadal podkreślał zależność w tym zakresie od danych makroekonomicznych oraz działań rządu, takich jak np. przedłużenie zamrożenia cen energii elektrycznej do końca 2025 roku. Niemniej jednak większość analityków rynkowych nadal oczekuje dalszych cięć stóp procentowych przez NBP w najbliższych miesiącach.

Komentarz do wyników subfunduszu

W lipcu 2025 r. jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Kompas wzrosła o 0,59%. Na jego wyniki w zdecydowanej większości wpływ miała część dłużna portfela. Kontrybucja części akcyjnej była pozytywna, jednak ekspozycja na segment instrumentów udziałowych pozostawała na niskim poziomie. W skali ostatniego roku Pekao Kompas (kategoria A) wypracował dodatnią stopę zwrotu wynoszącą 8,07%.

Pekao Kompas

KOMENTARZ RYNKOWY

SIERPIEŃ 2025

Oczekiwania

W ostatnim czasie rynki akcji w większości kontynuowały wzrosty. Miało to miejsce nawet pomimo utrzymującej się dość dużej niepewności co do ostatecznego kształtu ceł nakładanych przez USA na najważniejszych partnerów handlowych. Pomimo faktu zawarcia dość dużej liczby porozumień handlowych w lipcu m.in. z Unią Europejską, Japonią czy Koreą Południową, nadal negocjowane są szczegóły porozumienia np. z Chinami czy Meksykiem. Dodatkowo, administracja Donalda Trumpa zapowiedziała nałożenie dodatkowych ceł na importerów rosyjskiej ropy, czego ofiarą już miały paść Indie. Co więcej, na bazie już zawartych porozumień efektywna stawka celna dla USA przekracza obecnie 18%, co jest najwyższym poziomem od 1934 r. (na bazie analizy The Budget Lab at Yale). Oznacza to, że pewne negatywne efekty wprowadzonych ceł na światową gospodarkę mogą być nadal przed nami. Pewnym przykładem jest tutaj zawirowanie i ostateczna rewizja w dół danych dla amerykańskiego rynku pracy, dotycząca nowo utworzonych miejsc w pracy w maju i czerwcu 2025 roku. Po rewizji okazało się, że amerykańskie przedsiębiorstwa – w maju i czerwcu - utworzyły jedynie 33 tysiące miejsc pracy względem zakładanych wcześniej 291 tysięcy.

Z punktu widzenia krajowego rynku akcji, istotnym wydarzeniem będzie również sesja wynikowa za drugi kwartał bieżącego roku. Zaraportowane wyniki oraz oczekiwania zarządu co do kształtowania się perspektyw wyników w najbliższych kwartałach mogą być bardzo istotne dla zachowania się krajowej giełdy. Z powyższych powodów nasze nastawienie do rynku akcji, w szczególności w krótkim terminie, jest ostrożne. Z drugiej strony podtrzymujemy zdanie, że w dłuższym terminie fundamenty rynku akcji, ze szczególnych uwzględnieniem krajowego rynku, pozostają zdrowe.

Nasze nastawienie do rynku długu pozostaje pozytywne. Niedawna, nieco zaskakująca analityków decyzja RPP o cięciu stóp procentowych o 25 punktów bazowych na początku lipca ostatecznie jest korzystna dla poziomu wycen rodzimego rynku obligacji skarbowych. Co więcej, większość analityków, mimo braku zapowiedzi o „cyklu obniżek" ze strony prezesa NBP, nadal oczekuje co najmniej jednej obniżki w bieżącym roku. Nieco odmienne nastawienie do polityki monetarnej prezentowała przewodnicząca ECB, która po ostatniej obniżce stóp wskazywała bliski koniec cyklu obniżek. W takim otoczeniu nadal konstruktywnie postrzegamy krajowy rynek obligacji skarbowych. Nasze założenie wspierają prognozowane przez makroekonomistów wzrosty polskiej gospodarki, która ma niewielką bezpośrednią ekspozycję na eksport do Stanów Zjednoczonych. Co więcej, napływ środków z KPO (Krajowy Plan Odbudowy) będzie wspierał nakłady inwestycyjne, zarówno te publiczne, jak i prywatne, w średnim terminie.

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, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, zmienności implikowanej, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao Kompas

KOMENTARZ RYNKOWY

SIERPIEŃ 2025

Wyniki Pekao Kompas (kat. A) na 31.07.2025

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
0,59%	2,04%	4,48%	8,07%	26,66%	32,37%	48,43%	6,91%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
4,40%	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.
Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

29.01.2019 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu. Od 8 maja 2019 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Kompas (poprzednio: Pekao Elastycznego Inwestowania). Subfundusz powstał 13.12.2013 r. w wyniku przekształcenia funduszu Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO. Ze względu na powyższe przekształcenie w materiale zostały zaprezentowane dane historyczne dotyczące wyników Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO.

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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.** Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. **Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,** tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. **Znaczna część aktywów subfunduszu może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,** tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym. **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 określane 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 oraz Informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego**, **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: 14.08.2025.