

WRZESIEŃ 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„KOREKTA NA BANKACH - MNIEJSZE SPÓŁKI STABILNIE”

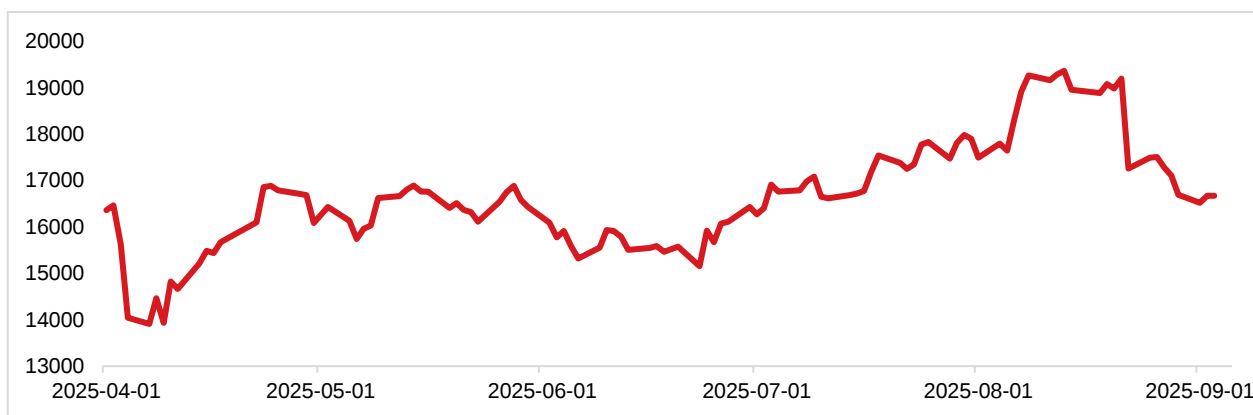


Piotr Sałata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w sierpniu 2025

W sierpniu polska giełda znalazła się pod presją, mimo relatywnie dobrego sezonu publikacji wyników finansowych. Głównym czynnikiem negatywnie wpływającym na nastroje inwestorów były decyzje polityczne. Zapowiedź czasowego podniesienia stawki CIT dla sektora bankowego – do 30% w latach 2026–2027 oraz utrzymanie poziomu 23% od 2028 roku – wywołała panikę na rynku i doprowadziła do silnej wyprzedaży akcji spółek finansowych. W konsekwencji indeks bankowy spadł o 13,3% (licząc od dnia poprzedzającego ogłoszenie informacji do końca miesiąca). Zachowanie kursów banków sugeruje, że inwestorzy nie wierzą w przejściowy charakter nowego podatku. Co więcej, pojawiają się pytania, które inne sektory mogą zostać podobnie obciążone w przyszłości. Obawy te negatywnie wpłynęły także na notowania pozostałych spółek z udziałem Skarbu Państwa – szczególnie z sektorów energetycznego i paliwowego. Z drugiej strony, na rotacji kapitału skorzystały spółki prywatne, głównie z sektora detalicznego, wspierane dodatkowo bardzo dobrymi danymi GUS o sprzedaży detalicznej w lipcu 2025.

WIG Banki



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.08.2025 r.)

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

WRZESIEŃ 2025

Drugim źródłem presji na rynek było rosnące napięcie pomiędzy rządem a prezydentem. Liczne weta prezydenckie znacząco ograniczają pole manewru rządu w polityce budżetowej, a wysoki deficyt budżetowy może wkrótce zacząć negatywnie wpływać na postrzeganie Polski jako relatywnie bezpiecznego rynku wśród krajów rozwijających się. Ostatecznie polska giełda zakończyła miesiąc korektą o 2,9%. Indeks WIG20 stracił 5,3%, jednak po uwzględnieniu wypłaconych w sierpniu dywidend, spadek ten był mniejszy i wyniósł 3,3%. Jedyńm indeksem, który oparł się przecenieniu, był sWIG80 – głównie ze względu na niską ekspozycję na sektor bankowy.

Mimo licznych negatywnych czynników specyficznych dla polskiego rynku, korekta okazała się relatywnie łagodna. Było to efektem dobrego zachowania indeksów giełdowych w pierwszej połowie opisywanego miesiąca, kiedy inwestorzy mieli nadzieję na rozpoczęcie konstruktywnych rozmów pokojowych między Rosją a Ukrainą, zainicjowanych przez Donalda Trumpa podczas spotkania z Władimirem Putinem na Alasce. Jednak zarówno ten szczyt, jak i kolejne rozmowy z udziałem europejskich przywódców oraz strony ukraińskiej, zakończyły się – po raz kolejny – bez przełomu. W miarę upływu czasu początkowa euforia na polskim rynku zaczęła wygasać.

Rynki bazowe zachowywały się w sierpniu bardzo stabilnie. Giełdy w Stanach Zjednoczonych zakończyły miesiąc niewielkimi wzrostami – liderem był szeroki indeks S&P 500, który zyskał 2%. Spółki technologiczne również zakończyły sierpień 2025 na plusie, a indeks Nasdaq 100 wzrósł o około 0,9%. W danych makroekonomicznych USA nie widać na razie negatywnego wpływu cła, co – w połączeniu z wypowiedziami prezesa Rezerwy Federalnej (FED), Jerome’a Powella – zwiększyło prawdopodobieństwo powrotu do obniżek stóp procentowych w USA.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A naszego subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zakończyła sierpień nieznacznym spadkiem wartości o 0,55%, co było wynikiem nieco lepszym od benchmarku subfunduszu (-0,63%) oraz średniej grupy porównawczej (-1,01%) wg danych serwisu Analiz Online z pozytywną kontrybucją selekcji spółek finansowych, natomiast negatywną spółek konsumenckich.

Oczekiwania

W sierpniu 2025 roku nad polskim rynkiem zebrały się czarne chmury, co w naszej opinii może, przynajmniej w średnim terminie, wpłynąć negatywnie na postrzeganie polskiej giełdy. Dodatkowy podatek na banki wywołał silną korektę i postawił pod znakiem zapytania trwałą poprawę pozytywnego postrzegania naszego regionu. Wprawdzie w najbliższych tygodniach może utrzymywać się nadzieja, że prezydent będzie rozważał zawetowanie także tej ustawy, jednak z drugiej strony może pojawić się kontrpropozycja, która nie musi być bardziej korzystna dla sektora bankowego. Do końca roku pozostanie z pewnością niepewność, czy nie będą wprowadzone dodatkowe podatki sektorowe. Na rynkach globalnych kluczowe będą dane z rynku pracy oraz dane mierzące wpływ cła na ceny. Do tej pory wpływ cła był wprawdzie nieznaczący, jednak należy pamiętać, że istotna część obciążeń weszła w życie dopiero w sierpniu, a te cła, które zaczęły już obowiązywać w drugim kwartale, mogły jeszcze się nie „przenieść” do gospodarki. Niezmiennym czynnikiem ryzyka jest cały czas niezakończony proces negocjacji umów celnych USA z Chinami i Indiami. Biorąc pod uwagę bilans czynników ryzyka oraz bardzo dobre zachowanie rynków akcji, pozostajemy ostrożni. Skupiamy się przede wszystkim na selekcji, z naciskiem na krótkoterminowe momentum wynikowe, jednocześnie unikając nadmiernego ryzyka.

WRZESIEŃ 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: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 29.08.2025

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
-0,55%	2,02%	12,81%	16,30%	93,82%	116,42%	125,26%	19,15%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
6,93%	38,45%	-15,79%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%	4,92%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

WRZESIEŃ 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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku.** 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: 15.09.2025.

