

„NOTOWANIA W GÓRĘ”



Karol Ciuk
Zarządzający Portfelem
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Strategiami
Globalnymi



Paweł Ślebioda
Starszy Menedżer Portfela
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi



Jakub Borowski
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi

Sytuacja na rynku w październiku 2025

W październiku napływające dane z amerykańskiej gospodarki wskazały na wyraźne ochłodzenie aktywności w porównaniu z wcześniejszymi miesiącami. Warto dodać, że trwające w tym czasie zamknięcie rządu federalnego doprowadziło do czasowego wstrzymania publikacji części danych makroekonomicznych, co utrudniło pełną ocenę bieżącej kondycji gospodarki.

Wykres 1. Trend dynamiki wynagrodzeń w Stanach Zjednoczonych



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A na podstawie danych z Biura Statystyk Pracy USA (wg stanu na 31.10.2025 r.).

Przejdź do strony subfunduszu

Pekao Obligacji Wysokojakościowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2025

Dynamika inflacji konsumenckiej (CPI) pozostała jednak stabilna. Zgodnie z październikową publikacją, we wrześniu roczna dynamika CPI wzrosła nieznacznie do poziomu 3,0% r/r z 2,9% r/r w sierpniu. Inflacja bazowa, wyłączająca ceny żywności i energii, utrzymała się na poziomie 3,0% r/r, obniżając się z 3,1% r/r miesiąc wcześniej. Dane te potwierdzają stabilizację presji cenowej w gospodarce.

Na rynku pracy sytuacja pozostawała napięta. Raport ADP wskazał, że w październiku zatrudnienie w sektorze prywatnym wzrosło o 42 tys. etatów po zrewidowanym spadku o 29 tys. miesiąc wcześniej. Był to najlepszy wynik od trzech miesięcy, ale nadal wyraźnie słabszy od odczytu z lipca i wzrostu o 104 tysiące.

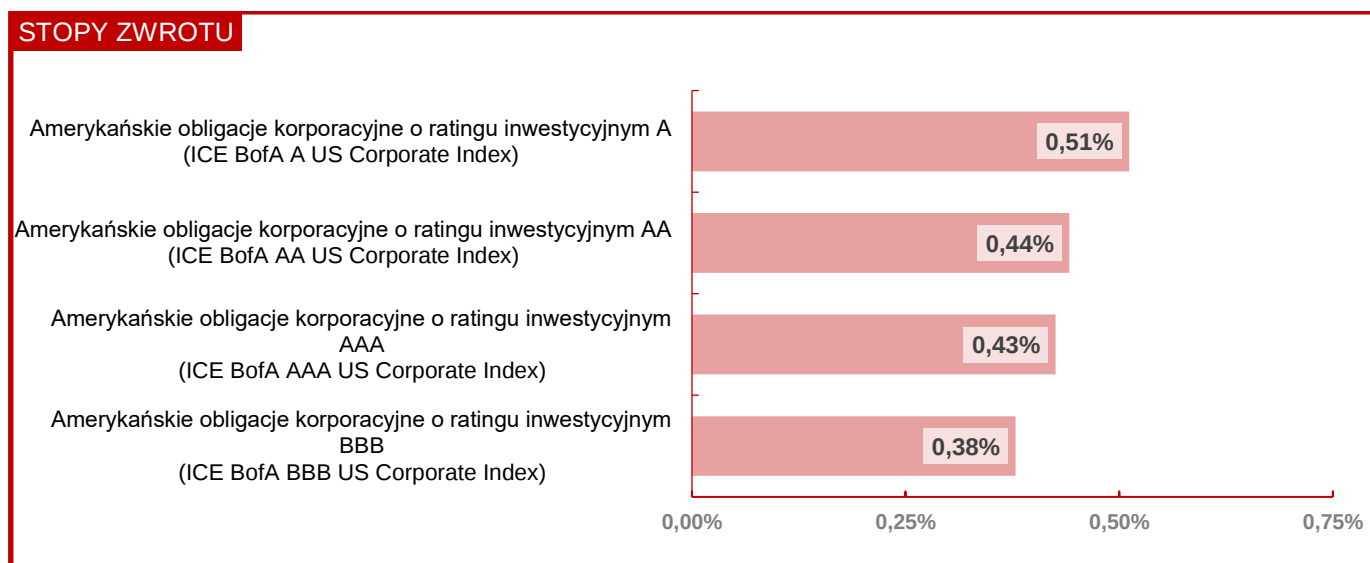
W przemyśle odnotowano niewielki spadek aktywności. Indeks ISM dla sektora przemysłowego spadł do 48,7 pkt wobec 49,1 pkt we wrześniu, oddalając się od granicy 50 pkt, oddzielającej ekspansję od spadku aktywności. W sektorze usług sytuacja uległa natomiast istotnej poprawie, a wskaźnik ISM dla usług wzrósł do 52,4 pkt z 50,0 pkt przy zakładanym przez ekonomistów wzroście do 51,8 punktów.

Nastroje gospodarstw domowych uległy dalszemu pogorszeniu. Indeks Uniwersytetu Michigan spadł do 53,6 pkt z 55,1 pkt we wrześniu, osiągając najniższy poziom od pięciu miesięcy. Spadek ten wynikał zarówno z gorszych ocen bieżącej sytuacji (spadek z 61,0 pkt do 58,6 pkt), jak i z pogorszenia oczekiwań konsumentów (z 51,2 pkt do 50,3 pkt).

W październiku Rezerwa Federalna (FED) obniżyła stopę funduszy federalnych o 25 pb do przedziału 3,75–4,00%, kontynuując cykl łagodzenia polityki monetarnej w odpowiedzi na rosnące ryzyka dla rynku pracy przy utrzymującej się umiarkowanej podwyższonej inflacji. Jerome Powell podkreślił, że grudniowa obniżka nie jest przesądzona, choć rynki nadal oczekują kolejnego cięcia o 25 punktów bazowych. Jednocześnie Fed zapowiedział zakończenie ilościowego zacieśniania polityki monetarnej z dniem 1 grudnia 2025 roku.

Podsumowując, październik przyniósł niespójny obraz amerykańskiej gospodarki. Stabilizacja inflacji przy jednoczesnym pogorszeniu sytuacji na rynku pracy oraz spadku nastrojów konsumentów może zwiększać presję na Rezerwę Federalną, by w kolejnych miesiącach rozważyła dalsze luzowanie polityki monetarnej.

Wykres 2. Stopy zwrotu amerykańskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym w październiku 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2025 r.).



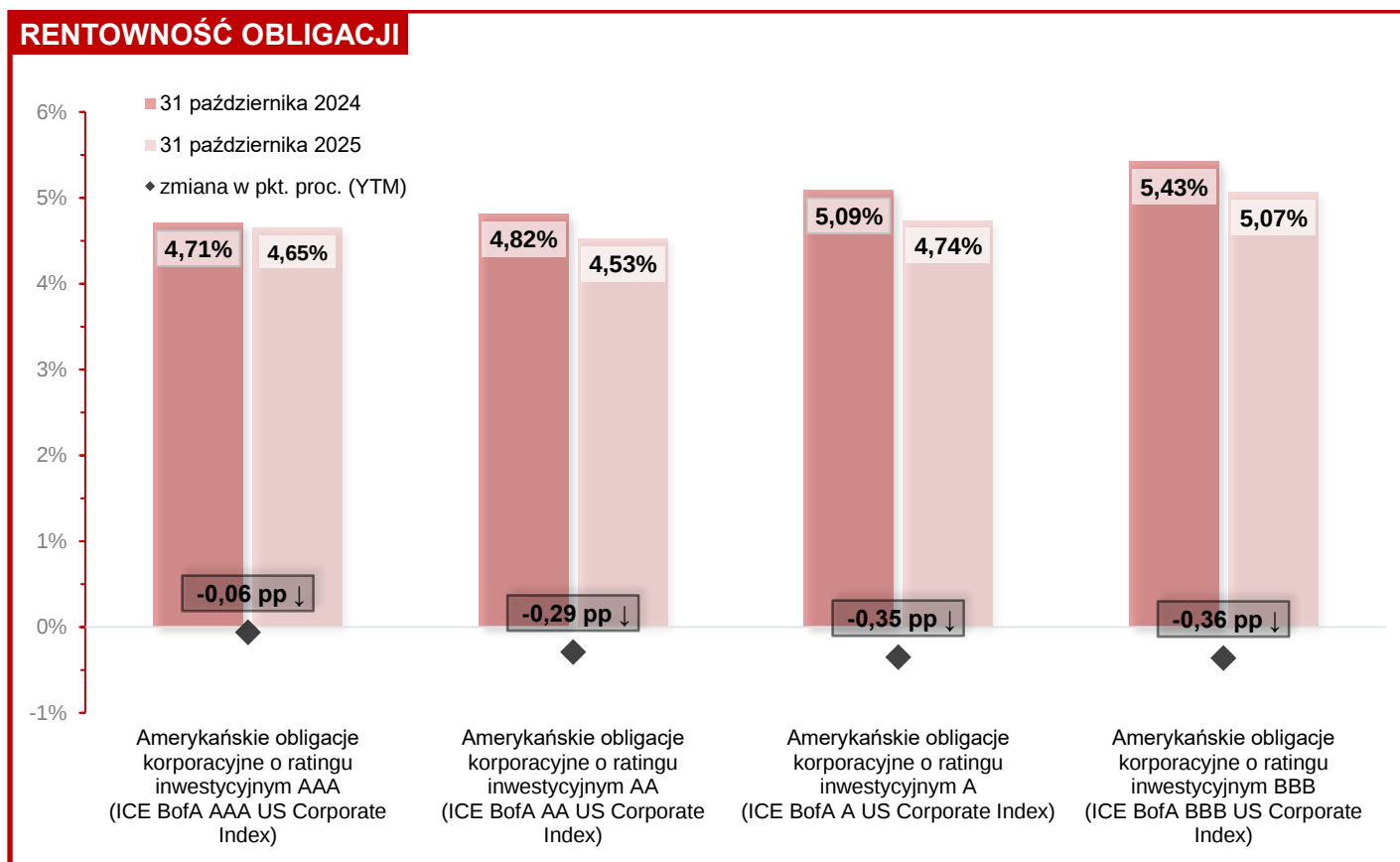
Pekao Obligacji Wysokojakościowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2025

W październiku amerykański rynek obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym odnotował wzrosty we wszystkich segmentach jakości kredytowej. Najlepiej zaprezentowały się obligacje o ratingu A (ICE BofA A US Corporate Index), których indeks wzrósł o 0,51%, wskazując na solidny popyt wśród inwestorów poszukujących równowagi między zmiennością a bezpieczeństwem. Obligacje z ratingiem AA (ICE BofA AA US Corporate Index) zyskały 0,44%, a papiery o najwyższej jakości kredytowej AAA (ICE BofA AAA US Corporate Index) wzrosły o 0,43%. Nieco słabiej, choć nadal dodatnio, wypadł segment BBB (ICE BofA BBB US Corporate Index), którego indeks zanotował wzrost o 0,38%, co potwierdziło utrzymujące się umiarkowanie pozytywne nastroje na rynku długu korporacyjnego.

Wykres 3. Rentowności amerykańskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym na 31 października 2024 r. oraz 31 października 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2025 r.).



Pekao Obligacji Wysokojakościowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2025

Komentarz do wyników subfunduszu

Pekao Obligacji Wysokojakościowych to fundusz funduszy dających ekspozycję na zagraniczne obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym i w niewielkim stopniu o ratingu spekulacyjnym. Wśród lokat wspomnianych funduszy znajdują się przede wszystkim amerykańskie obligacje korporacyjne tzw. investment grade. W październiku wycena jednostki uczestnictwa kategorii A – subfunduszu Pekao Obligacji Wysokojakościowych zyskała 0,29%, natomiast w ujęciu 12-miesięcznym wzrosła o 6,19%.

Oczekiwania

W październiku mogliśmy zaobserwować wzrost wycen amerykańskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. Spadek rentowności obligacji skarbowych, która wpływa także na rentowność długu korporacyjnego oraz wysoka bieżąca rentowność portfela pozwoliła uzyskać wzrost w ujęciu miesięcznym. W naszej ocenie bieżąca rentowność portfela pozwala oczekiwać dodatnich stóp zwrotu także w perspektywie kolejnych kwartałów.

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, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao Obligacji Wysokojakościowych

LISTOPAD 2025

KOMENTARZ
RYNKOWY

Wyniki Pekao Obligacji Wysokojakościowych (kat. A) na 31.10.2025

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
0,29%	2,35%	4,49%	6,19%	21,54%	10,27%	21,05%	6,51%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
2,24%	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 8 listopada 2024 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Obligacji Wysokojakościowych (poprzednio: Pekao Obligacji Strategicznych).

Pekao Obligacji Wysokojakościowych

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 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. **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. **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 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: 17.11.2025.

