

LUTY 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„STYCZEŃ Z HOSSĄ NA SUROWCACH”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w styczniu 2026

Pierwszy miesiąc 2026 roku upłynął z przewagą poprawy wyników na giełdzie. Wzrosty były jednak bardziej zróżnicowane niż w poprzednim miesiącu. Szeroki rynek w USA mierzony przez indeks Russell 2000 pokazał lepszą stopę zwrotu niż indeks S&P 500 czy technologiczny Nasdaq nie mówiąc o indeksie europejskim. W naszej opinii nastroje inwestorów pozostają zmienne ze względu na niepewną politykę stóp procentowych w USA w obliczu nominacji nowego szefa Rezerwy Federalnej (FED). Gospodarka USA po wyjściu z „shutdownu” w poprzednim kwartale wyraźnie przyspiesza. Przypomnijmy tylko, że zjawisko „shutdownu” to zawieszenie prac części instytucji rządowych z powodu braku uchwalenia budżetu przez Kongres, co skutkuje przymusowymi urlopami pracowników federalnych i ograniczeniem usług publicznych. Z drugiej strony Prezydent Trump proponuje też kolejne rozwiązania, które mają pobudzić popyt wewnętrzny.

Z kolei w Europie oczekiwania poprawy wskaźników koniunktury wpisują się w ciągle napiętą sytuację geopolityczną czy to przez konflikt na Ukrainie, czy nowe groźby USA skierowane w stronę Iranu, czy już dogasający rozłam odnośnie militaryzacji Grenlandii. W Chinach kolejne dane pokazują powolne wychodzenie z trudności gospodarczych przy poprawiającej się produkcji przemysłowej oraz niskiej inflacji. Przez cały miesiąc obserwować można było dużą zmienność na surowcach, ostatecznie zakończoną dużymi spadkami cen złota i srebra. Mimo to w ujęciu miesięcznym na rynkach surowcowych nadal trwała hossa na metalach. Cena złota wzrosła o prawie 8% i w połowie komentowanego miesiąca osiągnęła nowy szczyt. Srebro podrożało o 11%, a miedź o prawie 6%. Jedynie ceny rudy żelaza nie wzrosły. Cena ropy Brent (kluczowy na świecie gatunek ropy naftowej wydobywanej z Morza Północnego, stanowiący główny wskaźnik cenowy (benchmark) dla około 2/3 światowego obrotu ropy, ceniony za jakość, co ułatwia jej rafinację na benzynę i olej napędowy) zwiększyła się natomiast o ponad 16% (zmiany cen w skali miesiąca dla notowań kontraktów terminowych w USD). W tym miesiącu udostępniliśmy nasze inwestycyjne „Perspektywy rynkowe” na pierwszą połowę 2026 i zachęcamy do zapoznania się z naszą publikacją dostępną na stronie www.pekaotfi.pl.

W tym kontekście, według naszych przewidywań w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków ważne będzie tempo dalszego spadku inflacji bazowej, stanowiące kluczowy czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych. W szczególności rynek śledzi zdarzenia na arenie geopolitycznej, a tym bardziej przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą w kierunku potencjalnej deeskalacji.

Przejdź do strony subfunduszu

LUTY 2026

W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej, a w tym kontekście wpływu wyższych celi na ścieżkę inflacji w najbliższych kwartałach.

W tym miejscu warto wspomnieć, że na rynku sztucznej inteligencji cały czas trwa wyścig o najlepsze procesory do obliczeń¹. W poprzednich komentarzach wspominaliśmy o firmie Cerebras, startupie, który stara się zrewolucjonizować rynek obliczeń na potrzeby sztucznej inteligencji. Do tej pory firmie udało się skonstruować jeden z najbardziej efektywnych układów obliczeniowych, który według ekspertów może śmiało rywalizować z układami Nvidii. Moc i szybkość obliczeniowa stworzonych przez Cerebras została zauważona i doceniona przez OpenAI – jednego z liderów tworzenia modeli językowych oraz twórcy ChatGPT. Firmy podpisały kontrakt na dostawę procesorów na kwotę ponad 10 miliardów USD. Dodatkowo firma Cerebras planuje wejście na amerykańską giełdę w drugim kwartale 2026, a ostatnia runda finansowania wyceniała ją na ponad 20 miliardów USD. Oznacza to, że rok 2026 może być okresem ciekawych IPO (proces, w którym prywatna firma po raz pierwszy oferuje swoje akcje szerokiej publiczności i debiutuje na giełdzie - pozwala to spółce pozyskać kapitał na rozwój) firm związanych z AI. Wybrane elementy łańcucha wartości związane ze sztuczną inteligencją wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z tzw. „megatrendów” w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy, tzw. „robotyzacji życia”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W styczniu 2026 roku nasz subfundusz Pekao Megatrendy (jednostka uczestnictwa kategorii A) przyniósł stopę zwrotu +1,15%. W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „robotyzacji życia”, co wynika w głównej mierze z dalszego mocnego popytu na chipy oraz rozwiązania hardware dla rozwoju sztucznej inteligencji. W tym miejscu warto wspomnieć, że nasza strategia zakłada długoterminowe inwestowanie w firmy, które stale tworzą wartość bez względu na cykl koniunkturalny. Firmy te, dzięki uczestniczeniu w długofalowych „megatrendach” mają wg nas potencjał na uzyskanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nastawienie rynkowe

W naszej opinii obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają następujące czynniki: odczyty wskaźników makroekonomicznych ukazujące spadające dynamiki aktywności gospodarczej, zaostrzona sytuacja na tle geopolitycznym oraz odczyty wskaźników inflacji zbliżające się do celów poszczególnych banków centralnych. Dodatkowym istotnym czynnikiem budującym sentyment są rosnące nakłady inwestycyjne na infrastrukturę wspierającą rozwój tzw. sztucznej inteligencji. Dalsza zmienność na rynkach uzależniona jest od tempa zmian w polityce monetarnej i ścieżce dochodzenia do celów inflacyjnych przez główne banki centralne. Stąd też zwracamy uwagę na dwa filary naszej strategii, która koncentruje się na firmach o mocnych fundamentach finansowych (niskie zadłużenie, czyli mocny bilans), a także o dominującej pozycji rynkowej (liderzy swoich rynków). W długim terminie uważamy, że siła naszej strategii tkwi w odpowiedniej selekcji firm wpisujących się w „megatrendy”.

¹ <https://www.digitimes.com/news/a20260116PD223/openai-cerebras-ai-chip-demand-online.html>

LUTY 2026

O strategii subfunduszu

Subfundusz Pekao Megatrendy to globalna strategia akcyjna oparta o sekularne trendy (tendencje zmian zachodzących między pokoleniami) występujące w światowej gospodarce. Szukamy firm, które rozwijają się w sposób zrównoważony i potwierdzają swoją jakość poprzez stabilną sytuację finansową. Nasza mantra inwestycyjna „patrzeć dalej niż konsensus” skutkuje skoncentrowanym portfelem inwestycyjnym i małą rotacją pozycji. Dzięki takiemu doborowi firm i konstrukcji portfela inwestycyjnego, chcemy wykazać się niższą zmiennością niż globalne indeksy akcji wzrostowych. Inwestorzy, którzy szukają alternatywy do polskiego rynku akcji i strategii opartych o agresywny wzrost mogą zainteresować się naszą strategią. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

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 Megatrendy (kat. A) na 30.01.2026

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
1,15%	-2,46%	1,71%	10,78%	58,20%	65,98%	-	1,15%

2025	2024	2023	2022	2021	2020
13,56%	9,23%	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LUTY 2026

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 akcyjnym) 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: 18.02.2026.

