

Sytuacja na rynku w I kwartale 2026 r.

I kwartał 2026 r. na globalnych rynkach finansowych upłynął pod znakiem podwyższonej zmienności, rotacji sektorowej oraz utrzymującej się niepewności w zakresie polityki monetarnej i geopolityki. Styczeń 2026 r. przyniósł jeszcze kontynuację wzrostów, choć ich struktura uległa zmianie. Lepiej radziły sobie spółki o mniejszej kapitalizacji oraz sektory cykliczne, podczas gdy wcześniejsi liderzy, zwłaszcza segment technologiczny, zaczęli tracić impet. Wydarzenia polityczne, w tym napięcia handlowe i retoryka administracji USA, okresowo wywoływały gwałtowne korekty, jednak dobre wyniki spółek oraz solidne dane makroekonomiczne pozwalały na odbudowę sentymentu.

Luty pogłębił zróżnicowanie zachowania rynków. O ile część indeksów – szczególnie w Azji i Europie – kontynuowała wzrosty, o tyle rynek amerykański wszedł w fazę korekty, szczególnie w segmencie technologicznym. Jednocześnie widoczne było ożywienie gospodarcze w USA, wspierane silnymi danymi z przemysłu, oraz stopniowa poprawa koniunktury w Europie. W Chinach sytuacja pozostawała niejednoznaczna, a mieszane dane makro wskazywały na kruchy charakter ożywienia. Na rynkach surowcowych po bardzo zmiennym styczniu nastąpiło względne uspokojenie, choć trend wzrostowy dla kluczowych aktywów – w tym ropy i metali szlachetnych – został utrzymany.

Atak na Iran oraz blokada cieśniny Ormuz wywołały panikę na globalnych rynkach akcji oraz obligacji. Zmienność nasiliła się, głównie za sprawą powracających obaw o ścieżkę inflacji oraz politykę banków centralnych. W USA coraz częściej podnoszono ryzyko utrzymania stóp procentowych na wyższym poziomie przez dłuższy czas, co negatywnie wpływało na wyceny aktywów wzrostowych. Jednocześnie rynek zaczął dyskontować potencjalne negatywne skutki polityki wyższych cen paliw, które mogą podbijać presję inflacyjną w kolejnych kwartałach oraz zwiększają ryzyko potencjalnej recesji. W Europie poprawa wskaźników koniunktury była kontynuowana, jednak pozostawała w cieniu napięć geopolitycznych. Na rynkach surowcowych obserwowano stabilizację cen po wcześniejszych wzrostach, przy czym ropa naftowa oraz inne surowce energetyczne utrzymywały się na podwyższonych poziomach w związku z ryzykiem zaburzeń podaży. Obawy o wyższą inflację wywołały wzrosty rentowności obligacji – szczególnie mocno obserwowane na rynku krajowym. Rentowności polskich obligacji skarbowych na koniec marca wzrosły o ok. 70 pkt. bazowych w relacji do stanu na koniec grudnia 2025 r., podczas gdy 10-letnie benchmarki w USA i strefie euro rosły o ok. 15 pkt. bazowych (1 punkt bazowy = 0,01 punktu procentowego).

Na tym tle bardzo dobrze prezentował się polski rynek akcji oraz szerzej rynki wschodzące. Na początku 2026 roku GPW kontynuowała silny trend wzrostowy, wspierany zarówno przez napływy zagraniczne, jak i rosnące zainteresowanie krajowych inwestorów. Szczególnie korzystnie wyglądał segment małych i średnich spółek, choć w lutym pojawiła się krótkoterminowa korekta. WIG osiągnął historyczne maksima, a wsparciem dla dużych spółek pozostawały sektory surowcowy i paliwowy. W marcu polski rynek dotknęły perturbacje związane z wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Jednak skala spadków była wyraźnie niższa niż w przypadku głównych indeksów globalnych, w tym w szczególności rynków wschodzących.

W ujęciu makroekonomicznym I kwartał 2026 r. przyniósł mieszane sygnały z głównych gospodarek światowych. W Stanach Zjednoczonych obserwowaliśmy kontynuację ożywienia gospodarczego, wspieranego relatywnie stabilnym rynkiem pracy oraz poprawą aktywności w przemyśle, co znalazło odzwierciedlenie w rosnących odczytach wskaźników ISM. Jednocześnie inflacja bazowa pozostawała podwyższona, co zwiększało niepewność co do dalszych decyzji Rezerwy Federalnej i skłaniało rynek do rewizji oczekiwań w kierunku dłuższego utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej. W strefie euro widoczna była stopniowa poprawa koniunktury, szczególnie w sektorze przemysłowym, choć tempo wzrostu pozostawało umiarkowane. W Chinach dane makroekonomiczne wskazywały na nierównomierne ożywienie – poprawie w produkcji przemysłowej towarzyszyła słabość popytu wewnętrznego oraz utrzymujące się problemy sektora nieruchomości.

Na tle globalnym polska gospodarka prezentowała się relatywnie stabilnie. W I kwartale 2026 r. obserwowaliśmy stopniowe przyspieszenie wzrostu gospodarczego, wspierane odbudową konsumpcji prywatnej oraz poprawą realnych dochodów gospodarstw domowych. Inflacja kontynuowała trend spadkowy, zbliżając się do dolnego przedziału celu inflacyjnego, co sprzyjało stabilizacji oczekiwań rynkowych wobec polityki pieniężnej. Pomimo wybuchu konfliktu z Iranem, w marcu Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe. Dane z sektora przedsiębiorstw sugerowały umiarkowaną poprawę aktywności, choć eksport pozostawał wrażliwy na kondycję gospodarki europejskiej.

Komentarz do wyników subfunduszy

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro

Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz w I kw. 2026 r. wyniosła 1,04% (vs. 1,58% w IV kw. 2025 r.), co odzwierciedlało zachowanie rynku skarbowych papierów zmiennokuponowych, mierzonego indeksem GPWB-BWZ, który w tym czasie zarobił 0,96%. Słabszy wynik w relacji do poprzedniego kwartału wynikał ze znacznej przeceny obligacji zmiennokuponowych, zaś marcowa obniżka stóp NBP będzie wpływać na rentowność portfela w kolejnych miesiącach.

Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2065

Wyniki subfunduszy o strategiach mieszanych za I kw. 2026 r. dobrze wypadły na tle grupy porównawczej osiągając stopy zwrotu w przedziale od -0,13% do 0,70%. Nieznacznie lepiej radziły sobie subfundusze o dłuższych horyzontach inwestycyjnych, co było efektem odbicia indeksów akcyjnych w ostatnich dniach marca oraz późniejszych spadków rentowności polskich obligacji, które nastąpiły dopiero na początku kwietnia.

Czy wiesz, że posiadasz najlepsze PPK na rynku wg Analiz Online?

Ponownie **otrzymaliśmy nagrodę Alfa 2025** dla „najlepszych funduszy PPK”. Ta nagroda jest przyznawana przez Analizy Online na podstawie stanu przykładowego konta PPK za okres od początku funkcjonowania PPK do końca 2025 r. Dowiedz się więcej: <https://www.analizy.pl/alfa/2025>

Co więcej, **jesteśmy znów na 1 miejscu zestawienia hipotetycznych (przykładowych) kont PPK** w Pekao TFI. Zestawienie przygotowały Analizy Online. Przedstawia ono stan hipotetycznych kont PPK na 31.03.2026 r. Wśród instytucji, które oferują PPK, najwięcej pieniędzy – i to w każdej grupie - zgromadzili uczestnicy Pekao TFI.

Zobacz zestawienie na: <https://www.analizy.pl/raporty/39580/ranking-ppk-wedlug-stanu-hipotetycznego-konta-marzec-2026>

Ryzyko

Z uwagi na to, że PPK w Pekao TFI oparte są na lokowaniu środków w ramach funduszu inwestycyjnego, inwestycja wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Żaden fundusz/subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik PPK powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego subfunduszu wydzielonego w Pekao PPK SFIO znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki na 31.03.2026 r.

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.

Subfundusz	1M	3M	6M	1 rok	3 lata	5 lat	od początku działalności
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	-0,29%	1,04%	2,63%	5,65%	21,66%	32,01%	36,50% (od 13.12.2019)
Pekao PPK 2025	-2,86%	-0,13%	2,82%	7,87%	32,45%	33,27%	49,40% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2030	-3,75%	-0,12%	3,86%	10,61%	43,67%	44,79%	66,80% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2035	-4,52%	0,05%	5,08%	13,41%	55,86%	59,47%	86,10% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2040	-4,64%	0,30%	6,23%	15,73%	62,11%	68,41%	99,40% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2045	-4,82%	0,56%	6,91%	17,48%	71,39%	79,70%	115,10% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2050	-4,84%	0,70%	7,40%	18,53%	73,93%	83,07%	116,20% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2055	-4,91%	0,60%	7,17%	18,28%	73,58%	82,95%	116,80% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2060	-4,91%	0,43%	6,67%	17,93%	72,47%	83,72%	111,10% (od 04.12.2019)
Pekao PPK 2065	-5,04%	0,06%	6,25%	17,52%	73,71%	-	75,10% (od 06.04.2021)

Jak czytać powyższe wyniki?

Wyniki za 1M, 3M, 6M, 1 rok, 3 lata nie są wynikami urocznionymi. Prezentują zmianę wartości jednostki uczestnictwa danego subfunduszu w tym konkretnym okresie, czyli odpowiednio za jeden miesiąc, trzy miesiące, sześć miesięcy, dwanaście miesięcy, trzydzieści sześć miesięcy (nie są to wyniki w skali roku).

Wyniki w latach kalendarzowych

Subfundusz	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	6,29%	6,54%	9,65%	5,84%	-0,68%	3,50%
Pekao PPK 2025	11,81%	5,52%	17,95%	-2,98%	0,09%	10,37%
Pekao PPK 2030	16,95%	4,85%	24,04%	-6,79%	4,71%	12,16%
Pekao PPK 2035	21,97%	4,96%	28,70%	-8,21%	8,95%	12,56%
Pekao PPK 2040	25,11%	5,09%	30,23%	-8,87%	12,05%	13,25%
Pekao PPK 2045	28,16%	5,50%	33,28%	-9,60%	14,57%	14,26%
Pekao PPK 2050	29,65%	5,75%	32,94%	-9,31%	14,85%	12,87%
Pekao PPK 2055	29,59%	5,52%	33,45%	-9,64%	15,26%	13,29%
Pekao PPK 2060	29,12%	5,44%	33,45%	-9,47%	15,66%	10,50%
Pekao PPK 2065	29,06%	6,77%	33,12%	-6,47%	-	-

Ww. wyniki nie uwzględniają podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów 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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy** (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, **wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.**

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO są zarządzane 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, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa 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.

Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu Pekao PPK SFIO, Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, Informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz innymi dokumentami dotyczącymi PPK. Prospekt informacyjny funduszu Pekao PPK SFIO zawierający szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne subfundusze i zwięzły opis praw uczestników, jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, Dokumenty zawierające kluczowe informacje oraz Informacja dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są w jęz. polskim na stronie internetowej www.pekaotfi.pl.

Uczestnictwo w subfunduszach Pekao PPK SFIO wiąże się z opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych tabel opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.

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. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji i mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.

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: 09.04.2026 r.