

„EFEKTY STYCZNIA ZADZIAŁAŁY”



Piotr Grzełiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

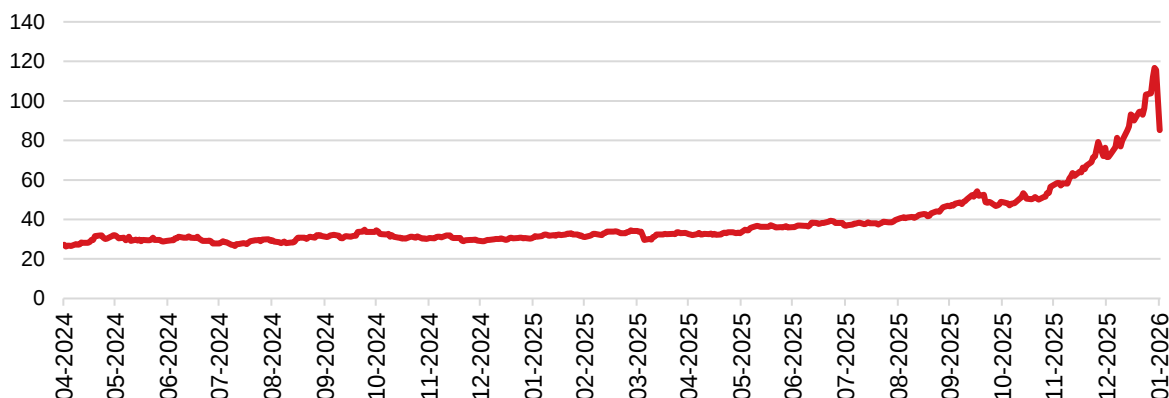


Piotr Salata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w styczniu 2026

Pierwszy miesiąc 2026 roku na globalnych rynkach finansowych charakteryzował się podwyższoną zmiennością, rosnącymi oczekiwaniami co do kształtu polityki monetarnej w USA oraz wzrostu wyników spółek w obliczu rozpoczynającego się sezonu publikacji wyników finansowych. Indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych zakończyły miesiąc „na plusie”. I tak oto indeksy S&P 500 i Nasdaq odnotowały umiarkowane zyski, napędzane dobrymi wynikami spółek. Na tle szerokiego rynku wyróżniał się indeks Russel 2000 (małych spółek) zyskując +4,2%, co odzwierciedliło zmianę preferencji inwestorów z mega-capów (gigantów) technologicznych na bardziej cykliczne i małe spółki. W drugiej połowie stycznia doszło do gwałtownego spadku głównych indeksów na skutek eskalacji napięć handlowych i zapowiedzi taryf celnych wobec sojuszników wspierających niezależność Grenlandii. To doprowadziło między innymi do najsilniejszej jednodniowej wyprzedaży S&P 500 od października 2025 roku oraz wzrostu zmienności na rynkach globalnych. Dobre wyniki spółek oraz stopniowe łagodzenie retoryki przez Donalda Trumpa przywróciły umiarkowany optymizm.

Ceny srebra USD/Oz, czyli USD za uncję (~31,1 grama)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.01.2026 r.).

Przejdź do strony subfunduszu

LUTY 2026

W kontekście rynku polskiego i rynków wschodzących obserwowaliśmy kontynuację pozytywnego sentymentu. Duże spółki z WIG20 były wspierane napływami do funduszy rynków wschodzących, dzięki czemu WIG20 zyskał blisko 3%. Podobnie jak w USA obserwowaliśmy w Polsce rotację do spółek o średniej kapitalizacji, co wywindowało indeks mWIG40 o 7% w styczniu. Rynki surowcowe również znajdowały się w centrum uwagi inwestorów. Ceny ropy naftowej zwyżkowały w obawie o ewentualne zaburzenia podażowe w przypadku potencjalnej interwencji USA w Iranie. Obawy o geopolitykę w połączeniu z niskimi realnymi stopami procentowymi oraz zmiennością dolara przełożyły się na dalsze silne wzrost cen metali szlachetnych. Złoto zyskało tylko w styczniu 9%. Silniejsze wzrosty odnotowało srebro osiągając historyczną barierę 100 dolarów za uncję. Logarytmiczne wzrosty przyczyniły się jednak do chwilowego przegrzania sentymentu. Oddalające się ryzyko bezpośredniej interwencji USA w Iranie w połączeniu ze zwiększonym wymaganym depozytem przy otwieraniu pozycji spekulacyjnych na metalach szlachetnych wywołało chwilowe załamanie cen kruszców. Hossa na rynku surowcowym była głównym motorem napędowym w ramach indeksu dużych spółek z WIG20. Na przeciwnym biegunie znajdowały się spółki „detaliczne”, będące pod presją obaw o spowalniające dynamiki wzrostu w najbliższych kwartałach.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Akcji - Aktywna Selekcja wzrosła w styczniu o 5,54%, co było wynikiem gorszym względem benchmarku subfunduszu, który wzrósł w tym czasie o 5,86%. Wynik również był słabszy od średniej dla grupy porównawczej serwisu Analizy Online, która wyniosła 5,74%. W opisywanym miesiącu pozytywny wpływ na wyniki Pekao Akcji - Aktywna Selekcja miała selekcja (dobór) w ramach sektora finansowego oraz surowcowego. Z drugiej strony, negatywny wpływ na wyniki miała selekcja w ramach spółek IT oraz przemysłowych.

Oczekiwania

Styczeń pomimo dużej zmienności był relatywnie udanym miesiącem dla rynków akcji, w tym szczególnie tych zaliczanych do rynków rozwijających się. Wydaje się, że najostrzejsza faza kryzysów geopolitycznych wokół Grenlandii została już zakończona, choć ostatecznych rozwiązań, które adresowałyby roszczenia Stanów Zjednoczonych, nadal brak. To właśnie zamieszanie polityczne wokół tej największej wyspy świata, w dużym stopniu przyczyniło się do osłabienia dolara amerykańskiego. Z jednej strony, następstwem tego było istotne zwiększenie zmienności, a bardzo często cen na rynku surowców m.in. złota, srebra, czy miedzi. Z drugiej strony, słaba waluta amerykańska wspierała wyceny na giełdach akcyjnych sektora Emerging Markets (rynki wschodzące). W tym całym zgiełku warto jednak skupić się na fundamentach rynku akcji. Sesja wynikowa za czwarty kwartał ubiegłego roku w USA jest obecnie na półmetku, a wnioski z niej płynące, w naszej opinii są w większości pozytywne dla uczestników rynku. Przeciętny poziom „przebicia” oczekiwanych przez analityków zysków, istotnie przekracza 8%. Z drugiej strony sesja wynikowa spółek notowanych nad Wisłą, dopiero za niedługo ma się na dobre rozpocząć, jednak i tutaj analitycy oczekują relatywnie korzystnych rezultatów. Warto również wspomnieć o otoczeniu makroekonomicznym, które zarówno na rynkach Zachodnich, jak i w Polsce, wydaje się być wspierające.

Stoimy jednak na stanowisku, że nie należy zapominać o ryzykach dla rynków akcji. m.in. większej niepewności w kontekście przyszłej polityki monetarnej amerykańskiego banku centralnego, którego stery już za niedługo przejmie nowy przewodniczący – Kevin Warsh. Co więcej, zaostrenie się stosunków dyplomatycznych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Iranem również stanowi czynnik ryzyka.

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

KOMENTARZ
RYNKOWY

LUTY 2026

W przypadku realizacji scenariusza interwencji militarnej w Iranie, występuje ryzyko wzrostu cen ropy naftowej, co może mieć istotny wpływ na kształtowanie się polityki monetarnej przez największe banki centralne świata. Dodatkowym czynnikiem niepewności, w szczególności dla polskiego rynku akcji, nadal pozostaje konflikt za naszą wschodnią granicą. Z jednej strony obserwujemy przedłużające się negocjacje pokojowe, a z drugiej zaostrzenie ataków na ukraińską infrastrukturę energetyczną.

Mając powyższe na uwadze, utrzymujemy umiarkowanie pozytywnie nastawienie do rynku akcji. Z drugiej jednak strony należy dodać, że wiele rynków akcji, wliczając rynek akcji krajowych, jest po relatywnie silnych wzrostach, co sprawia, że mogą być one narażone na ryzyko, choćby technicznej korekty. Ewentualna konsolidacja rynku może być jednak dogodnym okresem do selektywnej przebudowy portfela inwestycyjnego.

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 Akcji – Aktywna Selekcja (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
5,54%	11,54%	12,31%	32,26%	85,54%	97,48%	207,72%	5,54%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
34,67%	1,96%	35,56%	-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%

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.