



FOCUS

25 marca 2026 r. godz. 10:00

WAHANIA NA RYNKACH, SZUM INFORMACYJNY - NADZIEJE I OBAWY

- Sytuacja – na Bliskim Wschodzie - pozostaje bardzo dynamiczna i to samo odnosi się do rynków. Nawet pojedyncze newsy mogą zmieniać bardzo szybko nastroje.
- Mocne wahania notowań ropy naftowej i gazu przekładają się na analogiczne zmiany oczekiwań co do skali wpływu droższej energii na przyszłą inflację. To z kolei sprawia, że na wrażliwych na zmiany oczekiwań inflacyjnych rynkach obligacji widzimy spore wahania cen i rentowności.
- W efekcie, od początku obecnie wojny na Bliskim Wschodzie (tj. od końca lutego br.) rentowności także polskich obligacji zmieniają się gwałtownie. To z kolei prowadzi do zauważalnych zmian wycen wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących w te papiery. Zgodnie z naszymi wcześniejszymi komentarzami - najmniejsze zmiany dotyczą funduszy dłużnych krótkoterminowych, a największe - funduszy obligacji długoterminowych najbardziej ekspozowanych na ryzyko zmiany rynkowych stóp procentowych.
- Zwracamy jednak uwagę, by – inwestując w ww. fundusze - patrzeć na wyniki w dłuższym terminie. Wyniki te – mimo znacznych zaburzeń wywołanych wojną w ostatnich tygodniach – mogą być postrzegane jako satysfakcjonujące również w perspektywie tak krótkiej jak jeden rok.
- Warto także mieć na uwadze, że wyższa rentowność obligacji to wyższy potencjał ich przyszłej dochodowości – w dużym uproszczeniu można powiedzieć, że kupując te obligacje po takiej cenie i z taką rentownością – także pośrednio, przez inwestycje w fundusz obligacyjny – zapewniamy wyższą nominalną rentowność swojego portfela. O rzeczywistej opłacalności takiej inwestycji zdecyduje poziom przyszłej inflacji.
- Rentowności polskich obligacji są obecnie (stan w środę 25 marca na godz. 10.00) wyraźnie wyższe niż przed atakiem USA i Izraela na Iran, ale niższe niż w kilku już momentach eskalacji tej wojny i towarzyszących im szczytach paniki rynkowej.
- Nasi zarządzający starają się wykorzystywać tę wysoką zmienność by kupować obligacje wtedy gdy uznają, że ich ceny spadły do przesadnie niskiego poziomu (a rentowności wzrosły do poziomów atrakcyjnych do zakupu) oraz sprzedawać wtedy, gdy oceniają ceny za zbyt wysokie (a rentowności zbyt niskie) względem oczekiwanego scenariusza rozwoju sytuacji.
- W najbliższym czasie, z uwagi na szum informacyjny towarzyszący wojnie, spodziewamy się utrzymania wysokiej zmienności na rynkach obligacji. I zamierzamy nadal wykorzystywać tę sytuację w opisany sposób.

O CZYM TRZEBA ZAWSZE PAMIĘTAĆ ?

- Przypominamy także, że inwestowanie wiąże się z ryzykami. 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 funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.
- Jak zawsze, podkreślamy także, że inwestorzy muszą kierować się indywidualnymi preferencjami: poziomem akceptowanego ryzyka, oczekiwaniami oraz możliwościami finansowymi i czasowymi. Nasze komentarze uwzględniają aktualną sytuację rynkową i mogą się zmieniać wraz z rozwojem wydarzeń.

przygotował: Łukasz Kwiecień, DZA / Pekao TFI, 25 marca 2026, godz. 10.00

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

25 marca 2026 r. godz. 10:00

**WAHANIA NA RYNKACH,
SZUM INFORMACYJNY
- NADZIEJE I OBawy**

Nota prawna

Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu. 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. Jeśli nie wskazano inaczej, dane makroekonomiczne oraz dot. indeksów rynkowych, pochodzą z serwisu Bloomberg. Jeżeli w materiale zawarte są hiperłącza do serwisów internetowych niebędących własnością Pekao TFI S.A., Pekao TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za zawartość oraz dostępność tych serwisów internetowych. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autora. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części materiału bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

UWAGA! Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, 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. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa (zarówno w PLN jak i w walutach obcych) podstawą do naliczenia podatku od zysków kapitałowych jest kwota ustalona w PLN. 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. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. 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 – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - Informacją 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. 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.