



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

2 marca 2026 r.



Sytuacja na Bliskim Wschodzie

WOJNA NA BLISKIM WSCHODZIE A INWESTYCJE

- Kolejna wojna na Bliskim Wschodzie wpłynęła na wzrosty cen ropy i gazu, ale szersze reakcje rynkowe (spadki kursów akcji) są raczej wyważone.
- Dla gospodarki globalnej kluczowe znaczenie ma sprawne zakończenie działań zbrojnych i zakończenie okresu ograniczenia podaży ropy i gazu. Im dłuższa wojna, tym gorzej dla koniunktury (m.in. przez ryzyko wzrostu inflacji). Ale ewentualna szybsza deeskalacja byłaby szansą na odreagowanie rynkowe.
- Sytuacja polskiej gospodarki pozostaje jednak bardzo dobra. W przypadku niektórych polskich aktywów przeceny mogą być okazją inwestycyjną. Nadal jako "bezpieczna przystań" dla inwestorów preferujących bezpieczniejsze, spokojniejsze inwestycje, prezentuje się

segment polskich skarbowych papierów dłużnych krótkoterminowych.

- W naszej ocenie, dotychczasowa reakcja rynków (stan na 2 marca godz. 10.00), wskazuje na brak istotnego wpływu na wyceny naszych funduszy inwestujących w strategię dłużne krótkoterminowe oparte o papiery skarbowe oraz bardzo ograniczony wpływ - na wyceny funduszy inwestujących w strategię dłużne długoterminowe (lekke spadki cen i wzrosty rentowności z uwagi na wzrost obaw inflacyjnych na świecie) i obligacje korporacyjne (lekke rozszerzanie tzw. spreadów - premii - kredytowych, spotykane w takich sytuacjach). Biorąc pod uwagę skalę wydarzeń globalnych, zachowanie polskiego rynku papierów dłużnych jest bardzo wyważone.

CO SIĘ WYDARZYŁO?

Po miesiącach narastającego napięcia między USA a Iranem, w sobotę o świcie naszego czasu Amerykanie – wraz z Izraelem – uderzyli (rakiety, naloty) na wybrane cele w Iranie. Zabili m.in. kilkadziesiąt osób z władz Iranu. Ten odpowiedział uderzeniami rakiet i dronów na bazy amerykańskie i rozproszone cele w innych krajach regionu, w tym w Izraelu. Media informują już o licznych ofiarach śmiertelnych.

Wybuch konfliktu spowodował bardzo poważne ograniczenie ruchu statków w rejonie Zatoki Perskiej i cieśniny Ormuz (kluczowych dróg transportu ropy i gazu). Zamknięcie przestrzeni powietrznej oraz ataki na lotniska spowodowały także bardzo poważne utrudnienia w ruchu lotniczym – w rejonie Bliskiego Wschodu, ale i w Azji (dla której np. region obecnie zamknięty dla ruchu był istotnym hubem przesiadkowym).

JAK REAGUJĄ RYNKI?

Ograniczenie podaży ropy i gazu oczywiście doprowadziło do gwałtownych, skokowych wzrostów ich notowań giełdowych. Ceny ropy w poniedziałek rano naszego czasu rosły o 7-10% a gazu ziemnego nawet o 25%.

Reakcje innych klas aktywów były znacznie bardziej wyważone. Umocnił się nieco dolar. Ceny obligacji wahały się, a rentowności nieco wzrosły (na co wpływ mogły mieć obawy o ryzyko wzrostu inflacji). Spadały indeksy akcji, ale skala zniżek (przeważnie 1-3%) nie sygnalizowała paniki. Relatywnie nieźle na tym tle prezentowała się polska giełda – rano w poniedziałek nasze flagowe indeksy WIG i WIG20 traciły tylko około jeden procent.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

2 marca 2026 r.

Sytuacja na Bliskim Wschodzie

JAKIE SKUTKI DLA GOSPODARKI ŚWIATOWEJ?

Ewentualne utrzymanie znacząco wyższych cen ropy i gazu może w oczywisty sposób powodować wzrosty cen towarów i usług. Czyli zdestabilizować sytuację inflacyjną. To zaś mogłoby zaszkodzić koniunkturze globalnej. To, jakie skutki faktycznie przyniesie ta kolejna wojna na Bliskim Wschodzie zależy będzie m.in. od czasu jej trwania. Przedłużanie działań wojennych i ograniczeń w dostępie do kluczowych źródeł surowców energetycznych zwiększałoby ryzyko negatywnych konsekwencji dla gospodarki światowej i dla rynków kapitałowych. Im dłużej, tym gorzej. Dlatego tak wiele zależy teraz od sprawności działania sił zbrojnych USA oraz zatrzymania działań wojennych.

JAKIE SKUTKI DLA POLSKI?

Dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia w ropę i gaz zmniejsza podatności Polski na negatywne efekty wojny na Bliskim Wschodzie, ale ich nie eliminuje. Dla nas istotne znaczenie będą miały także nieznane jeszcze szersze konsekwencje geopolityczne tego konfliktu – w tym wpływ na wojnę w Ukrainie. Sytuacja polskiej gospodarki pozostaje bardzo dobra. W przypadku niektórych polskich aktywów przeceny mogą być okazją inwestycyjną.

W naszej ocenie, dotychczasowa reakcja rynków (stan na 2 marca godz. 10.00), wskazuje na brak istotnego wpływu na wyceny naszych funduszy inwestujących w strategię dłużne krótkoterminowe oparte o papiery skarbowe oraz bardzo ograniczony wpływ - na wyceny funduszy inwestujących w strategię dłużne długoterminowe (lekke spadki cen i wzrosty rentowności z uwagi na wzrost obaw inflacyjnych na świecie) i obligacje korporacyjne (lekke rozszerzanie tzw. spreadów - premii - kredytowych, spotykane w takich sytuacjach). Biorąc pod uwagę skalę wydarzeń globalnych, zachowanie polskiego rynku papierów dłużnych jest bardzo wyważone. Nadal jako "bezpieczna przystań" dla inwestorów preferujących bezpieczniejsze, spokojniejsze inwestycje prezentuje się segment polskich skarbowych papierów dłużnych krótkoterminowych.

WAŻNE UWAGI

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 Dokumencie 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. Zapraszamy do lektury, słuchania i oglądania naszych komentarzy - na stronie www.pekaotfi.pl oraz na profilu LinkedIn.

przygotował: Łukasz Kwiecień, Departament Zarządzania Aktywami Pekao TFI, 2 marca 2026, godz. 10.00

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

2 marca 2026 r.

Sytuacja na Bliskim Wschodzie

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 określane 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.

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao PPK 2020, Pekao PPK 2025, Pekao PPK 2030, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 zarządzane są aktywnie niebenchmarkowo. Fundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO oraz subfundusze Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2, Pekao Obligacji Plus, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

2 marca 2026 r.

Sytuacja na Bliskim Wschodzie

Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Megatrendy są zarządzane aktywnie benchmarkowo, mogą znacznie odchyłać się od benchmarku. Benchmark - wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Aktywa następujących subfunduszy mogą być lokowane 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, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: Pekao Obligacji Plus do 100%, Pekao Konserwatywny do 100%, Pekao Konserwatywny Plus do 100%, Pekao Stabilnego Wzrostu do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych do 100%.

Aktywa subfunduszy Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego mogą być lokowane do 100 % w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: państwo członkowskie UE i państwo należące do OECD.

Aktywa subfunduszy Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Kompas, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100% oraz funduszy Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszy 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 Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 oraz Pekao Ekologiczny wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszy Pekao Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa.

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.