



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

10 marca 2026 r. o godz. 14:00



Nagła poprawa sytuacji na rynkach po deklaracjach Trumpa

HUŚTAWKA EMOCJI, WAHANIA WYCEN

- Wypowiedzi prezydenta Donalda Trumpa sugerujące rychłe zakończenie wojny przeciw Iranowi bardzo wyraźnie poprawiły nastroje na rynkach.
- W efekcie – od poniedziałkowego późnego wieczora naszego czasu do wczesnego popołudnia we wtorek 10 marca (przygotowując ten komentarz) obserwowaliśmy żywiołowe wzrosty cen obligacji i akcji oraz mocne spadki cen ropy naftowej. To pozwoliło na odrabianie części strat na obligacjach i akcjach z trudnego dla rynków pierwszego tygodnia marca.
- Zmiany nastrojów – i notowań na rynkach (np. obligacji czy akcji) odzwierciedlane są w wycenach wartości jednostek uczestnictwa. Inwestorzy widzą – zarówno spadki, jak i wzrosty - w swoich portfelach z przesunięciem czasowym, co wyjaśniamy w tym materiale.

CO SIĘ WYDARZYŁO

- Nowa wojna na Bliskim Wschodzie (o której wybuchu świat dowiedział się o świcie w sobotę 28 lutego br.) kompletnie zdestabilizowała sytuację na rynkach świata. Nastroje inwestorów pogorszyły się gwałtownie, a kluczowe znaczenie miał gigantyczny wzrost cen ropy naftowej (z powodu zablokowania transportu i części produkcji w regionie objętym wojną).
- Pierwszy tydzień marca zdominowały spadki cen obligacji (wzrost ich rentowności) – z uwagi na obawy o wzrost inflacji jako efektu wyżek cen ropy i gazu. Spadały także indeksy akcji. Konflikt objął kraje sąsiadujące z Iranem. W poniedziałek 9 marca br. rano naszego czasu obserwowaliśmy apogeum strachu, a ceny ropy sięgnęły przejściowo poziomów ok. 110-120 USD/b, niewidzianych od czasów inwazji Rosji na Ukrainę w roku 2022.
- Ten sam poniedziałek przyniósł jednak dwa istotne dla inwestorów wydarzenia. Po pierwsze – po mocnych spadkach cen (i wzroście rentowności), mocno zaczęły rosnąć ceny (a spadać - rentowności) polskich obligacji skarbowych. W ten sam poniedziałek, późnym wieczorem naszego czasu, prezydent USA zasugerował rychłe zakończenie wojny z Iranem. To podziało niezwykle ożywczo na światowe rynki, zmęczone fatalnym poprzednim tygodniem.
- W efekcie - od poniedziałkowego późnego wieczora naszego czasu do wczesnego popołudnia we wtorek 10 marca (gdy przygotowaliśmy ten komentarz) obserwowaliśmy żywiołowe wzrosty cen obligacji i akcji oraz



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

10 marca 2026 r. o godz. 14:00



Nagła poprawa sytuacji na rynkach po deklaracjach Trumpe

mocne spadki cen ropy naftowej. To pozwoliło na odrabianie części strat na obligacjach i akcjach z trudnego dla rynków pierwszego tygodnia marca.

- Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje nadal niejasna. Od jej faktycznego rozwoju – a zwłaszcza od cen ropy i gazu – zależą perspektywy gospodarek i rynków. Niepewność co do dalszych losów tego konfliktu może sprzyjać zmienności na rynkach. Scenariusz negatywny dla rynków to ewentualny powrót intensywnych walk i przedłużanie ograniczeń w transporcie ropy i gazu (co mogłoby oznaczać powrót do wyższych cen). Scenariusz pozytywny to odblokowanie transportu i dalszy spadek cen ropy. Istotne znaczenie dla łagodzenia skutków konfliktu mogą mieć także ewentualne decyzje o skorzystaniu z globalnych zapasów ropy. W interesie większości inwestorów w Polsce jest więc zakończenie przynajmniej „gorącej” fazy wojny i normalizacja sytuacji na rynku ropy. To bardzo ważne także dla polskiej gospodarki, obligacji i rynku akcji.

JAK TO WPŁYWA NA WYCENY FUNDUSZY

- W pierwszym tygodniu marca inwestorzy obserwowali spadki wycen wielu zarządzanych przez nas naszych funduszy. To rezultat wspomnianych wydarzeń na Bliskim Wschodzie i bardzo nerwowej reakcji rynków. Jako że spadek dotknął zarówno cen akcji, jak i obligacji, odbiło się to negatywnie na wycenach funduszy obligacyjnych, akcyjnych oraz mieszanych.
- Na wzroście cen ropy zarabiali natomiast inwestorzy np. w funduszu Pekao Surowców i Energii, któremu poświęciliśmy [nowe wydanie TYGODNIKA](#) (dostępne na stronie internetowej www.pekaotfi.pl).
- Relatywnie odporne na zawirowania okazały się strategie dłużne krótkoterminowe – tam nastąpiły tylko niewielkie odchylenia wycen w dół. Zapewne najwięcej emocji wzbudza zmienność wycen jednostek uczestnictwa funduszy obligacyjnych – wynika ona z rzadko spotykanej zmienności na rynkach obligacji. Warto tu jednak zwrócić uwagę, że te same papiery, które taniały w zdumiewającym tempie parę dni wcześniej, w równie spektakularny sposób drożały w poniedziałek i wtorek (wg stanu na godz. 14). Polskie obligacje skarbowe we wtorek o godz. 14 były – w uproszczeniu - nadal tańsze niż w piątek 27 lutego (przed wybuchem wojny), ale różnice te już nie były tak szokujące jak w poprzednich dniach. Wahania tych cen w oczywisty sposób przekładają się na wahania wycen jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy. Warto jednak patrzeć na zmiany wycen w dłuższym okresie – mimo spektakularnych wahań w marcu, fundusze obligacyjne wypracowały dla inwestorów zyski tak znaczące, że te wahnięcia wycen z marca oznaczają tylko pewne zmniejszanie sowitych zysków z poprzednich lat.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

10 marca 2026 r. o godz. 14:00



Nagła poprawa sytuacji na rynkach po deklaracjach Trumpe

- Przy okazji, przypomnijmy - wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (osobno dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa) zależy od zmiennych notowań np. obligacji czy akcji – w zależności od tego, w co lokuje dany fundusz (wartość aktywów netto subfunduszu to suma wartości wszystkich składników portfela pomniejszona o zobowiązania). Rozliczanie i księgowanie transakcji na rynku oraz wyceny portfeli funduszy zajmują oczywiście czas. W efekcie – wartości jednostek uczestnictwa są wyliczane i publikowane ze zwykle niewielkim przesunięciem (jeden dzień roboczy) - względem daty wyceny (tym samym względem daty kursów rynkowych). Okres ten wydłuża się (technicznie), gdy w międzyczasie mamy weekend – i dlatego np. jeśli spojrzeliście na naszą stronę internetową rano we wtorek 10 marca, to widzieliście wyceny z piątku 6 marca (przy każdej informacji o wycenie jest wskazana data, na którą ta wycena została dokonana). Tym samym efekty zmian na rynku w portfelach inwestorów funduszowych widoczne są z takim przesunięciem czasowym.
- Warto mieć to na uwadze, obserwując tak znaczące wahania nastrojów i rynków jak w ostatnim tygodniu. Tak jak pogorszenie sytuacji na rynkach nie jest widoczne w wycenach w czasie rzeczywistym, tak i poprawa nastrojów rynkowych przynosi wzrost wycen zgodnie ze wspomnianym przesunięciem czasowym. Spadki wycen funduszy inwestujących w obligacje i akcje – wynikające z załamania na rynkach w strachu przed efektami wojny na Bliskim Wschodzie – były więc już widoczne w wycenach jednostek uczestnictwa. Poprawa nastrojów – zwłaszcza na rynkach obligacji – zostanie natomiast uwzględniona w kolejnych wycenach.
- Powyższe czasowe przesunięcie w ogłaszaniu wyceny jednostki uczestnictwa na dany dzień wynika zatem z tego, że do obliczania wartości jednostki wykorzystywane są dane na koniec tego dnia wyceny. Wszelkie transakcje na jednostkach uczestnictwa są realizowane właśnie według wycen na dany dzień wyceny (ustalanych w dniu kolejnym).

PRZYPOMINAMY...

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.

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

10 marca 2026 r. o godz. 14:00

**Nagła poprawa sytuacji na rynkach
po deklaracjach Trumpe**

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, DZA / Pekao TFI, 10 marca 2026, godz. 14.00

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 TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

MATERIAŁ REKLAMOWY

FOCUS

10 marca 2026 r. o godz. 14:00

**Nagła poprawa sytuacji na rynkach
po deklaracjach Trumpe**

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 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 subfunduszu 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 funduszu 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 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 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 subfunduszu 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.