

MAJ 2026

MATERIAŁ REKLAMOWY

„DOBRE WYNIKI SPÓŁEK WAŻNIEJSZE NIŻ WOJNA”



Piotr Sałata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w kwietniu 2026

Kwiecień 2026 roku można uznać za udany miesiąc dla rynków akcji. Inwestorzy dość szybko oswoili się z nowym konfliktem na linii USA - Iran, dyskontując jedynie pozytywny scenariusz, a mianowicie zakończenie działań i odblokowanie cieśniny Ormuz. Na krajowym parkiecie pozytywnie wyróżniły się największe oraz średnie spółki – indeks WIG20 wzrósł w kwietniu 4,4%, natomiast mWIG40, będący liderem wzrostów, zyskał aż 5,6%. W szerszym ujęciu warszawska giełda (GPW) kontynuowała odbicie po słabszym marcu, choć jednocześnie nie wykazywała już tak wyraźnej relatywnej siły względem rynków zagranicznych. Globalnie pozytywne nastroje wspierały również rynki wschodzące – indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 4,6%.

W ujęciu sektorowym na GPW obserwowaliśmy wyraźną rotację kapitału w kierunku wybranych branż. Najsilniej zachowywały się segmenty wzrostowe, takie jak gaming (producenci gier komputerowych) wspierany wzrostami amerykańskich spółek technologicznych, czy deweloperzy mieszkaniowi będący beneficjentem ostatniej obniżki stóp procentowych. Jednocześnie słabsze wyniki notowały sektory bardziej wrażliwe na czynniki regulacyjne oraz ceny surowców, w tym segment paliwowy zagrożony nowymi podatkami. Słabość kontynuowana była w segmencie spółek detalicznych. Negatywnie na wyniki wpływa presja deflacyjna w segmencie spożywczym oraz niesprzyjająca pogoda. Relatywnie słaby miesiąc zaliczyły banki, co po części można przypisać realizacji zysków po silnych wzrostach.

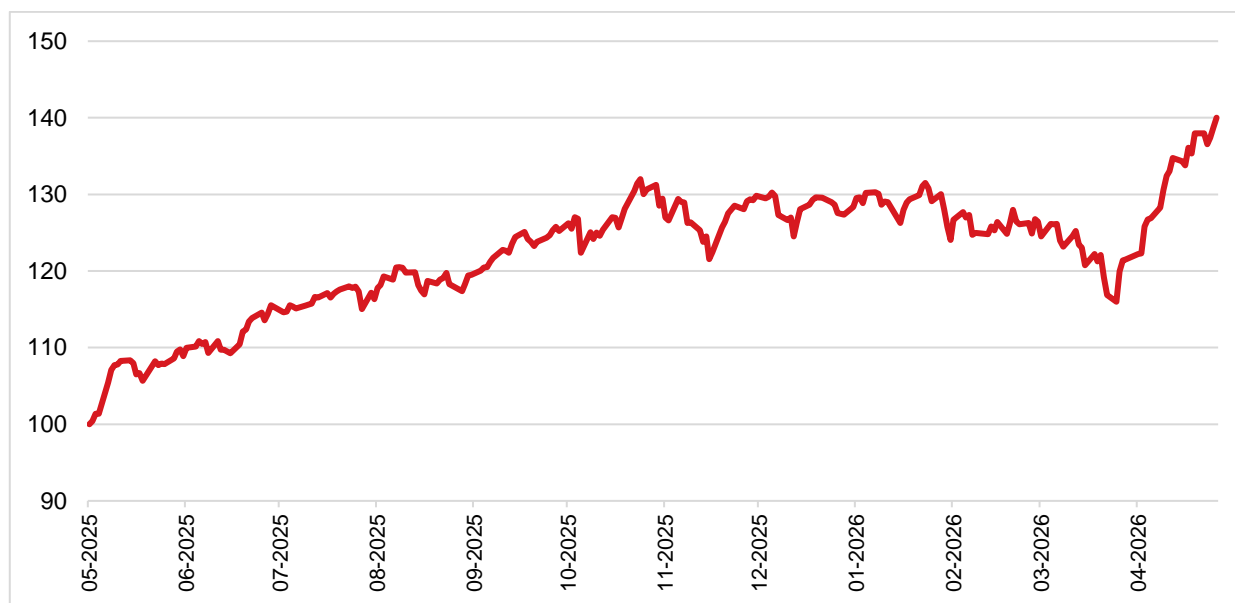
Na rynkach globalnych kwiecień przyniósł istotną poprawę nastroju inwestorów, szczególnie w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeksy akcji osiągały nowe maksima. Głównym motorem wzrostów pozostawał sektor technologiczny, wspierany bardzo dobrymi wynikami publikowanymi przez spółki, istotnie powyżej oczekiwań oraz podniesionymi prognozami na nadchodzące okresy.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

MAJ 2026

Gwiazdami tego sezonu wynikowego (za pierwszy kwartał bieżącego roku) był obszar związanych z nowoczesnymi technologiami i półprzewodnikami oraz rynkiem kości pamięci - korzystające na rosnącym popycie za sprawą inwestycji w infrastrukturę AI (sztucznej inteligencji). Wysoka dynamika zysków spółek technologicznych rozbudziła apetyt na ryzyko inwestorów (wzrosty) co widać na poniższym wykresie.

Zmiany wartości indeksu Nasdaq 100 (ostatnie 12 miesięcy)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.04.2026 r.).

Z perspektywy makroekonomicznej kwiecień przyniósł mieszane sygnały. Z jednej strony dane gospodarcze, zwłaszcza z rynku amerykańskiego, pozostawały relatywnie silne – w tym stabilny rynek pracy oraz solidne wyniki przedsiębiorstw. Z drugiej strony coraz wyraźniej widoczna była presja inflacyjna, częściowo związana z czynnikami podażowymi, w tym napięciami geopolitycznymi. Wzrost oczekiwań inflacyjnych znalazł odzwierciedlenie w rosnących rentownościach obligacji, co może w kolejnych miesiącach stanowić wyzwanie dla rynków akcji.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zyskała w kwietniu 5,89%, co było wynikiem lepszym od benchmarku subfunduszu natomiast poniżej średniej dla grupy porównawczej wg danych serwisu Analizy Online - z pozytywną kontrybucją selekcji (doboru) spółek z sektora IT, natomiast negatywną kontrybucją spółek konsumenckich.

MAJ 2026

Oczekiwania

Rynki akcji szybko odrobiły marcowe straty, dyskontując najbardziej optymistyczny scenariusz zakończenia konfliktu na Bliskim Wschodzie. Po dłuższym okresie rotacji kapitału ze spółek wzrostowych i technologicznych w kierunku tradycyjnej gospodarki, w kwietniu nastąpiło odwrócenie tego trendu. Najsilniejszym indeksem był Nasdaq 100, który mimo istotnych spadków na początku konfliktu, osiągnął w kwietniu nowe historyczne maksima. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje obecnie eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, w szczególności napięcia związane z Iranem. Rynki w kwietniu częściowo zdyskontowały scenariusz ograniczenia działań wojennych, jednak utrzymująca się niepewność podnosi premię za ryzyko. Potencjalne zakłócenia w dostawach surowców energetycznych mogą prowadzić do dalszego wzrostu cen ropy naftowej, co z kolei nasila presję inflacyjną na świecie. W takim otoczeniu banki centralne mogą być mniej skłonne do obniżania stóp procentowych, a w skrajnym scenariuszu nawet rozważać ich podwyżki (np. EBC), aby przeciwdziałać utrwaleniu się wyższej inflacji. To z kolei może negatywnie wpływać na wyceny akcji, szczególnie w segmentach o wysokich mnożnikach. Choć krótkoterminowy sentyment pozostaje pozytywny, rosnące wyceny, utrzymująca się inflacja oraz potencjalne opóźnienie reakcji banków centralnych mogą w kolejnych miesiącach prowadzić do zwiększonej zmienności i okresowych korekt. Niezależnie od scenariuszy makroekonomicznych, będziemy poszukiwać szans inwestycyjnych w sektorach, w których spodziewamy się poprawy wyników w nadchodzących kwartałach, niezależnie od wydarzeń geopolitycznych.

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.

MAJ 2026**Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 30.04.2026 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.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
5.89%	0.26%	9.65%	14.63%	68.77%	78.31%	158.24%	6.79%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
22,55%	6,93%	38,45%	-15,79%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

MAJ 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 udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylić 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 opłat 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: 17.05.2026.