

SIERPIEŃ 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„PANIKA AI, A NA GPW HOSSY CIĄG DALSZY”



Tomasz Pawluć
Dyrektor Zespołu Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi
Zarządzający Portfelem



Piotr Salata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Akcjami Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w lipiec 2026

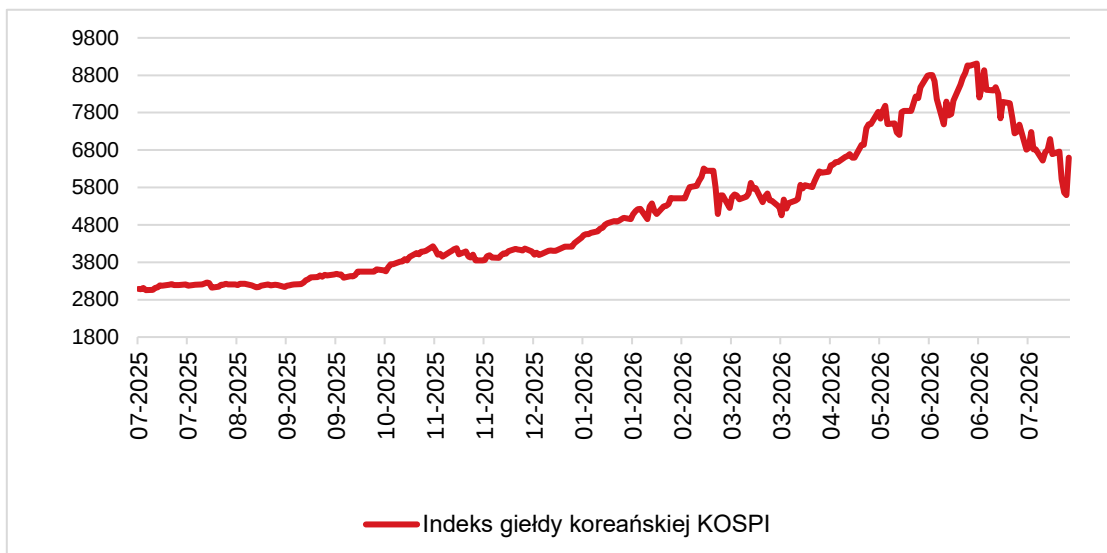
Lipiec upłynął pod znakiem ogromnej zmienności spółek kojarzonych z sektorem sztucznej inteligencji. Trudno wskazać jednoznaczne katalizatory bardzo silnej korekty. Być może wystarczył fakt, że po bardzo mocnych, pozytywnych reakcjach rynku na wyniki ze sprawozdań spółek publikowanych za pierwszy kwartał 2026, poprzeczka oczekiwań w obecnym sezonie publikacji tych danych znacząco wzrosła. W przypadku liderów rynku samo pobicie prognoz często nie było już wystarczające. Inwestorzy oczekiwali jednocześnie podniesienia prognoz oraz potwierdzenia utrzymania bardzo wysokiego tempa wzrostu. Okazało się, że brak spektakularnych przekroczeń oczekiwań był często wykorzystywany jako pretekst do sprzedaży akcji.

Dodatkowo powróciły obawy dotyczące wysokich nakładów inwestycyjnych. Największe firmy technologiczne zapowiadały dalszy wzrost wydatków na centra danych, układy AI oraz infrastrukturę chmurową. Rynek zaczął zadawać pytania o termin zwrotu z tych inwestycji oraz ich wpływ na przyszłe marże. Ostatecznie sezon wyników w USA i Korei stał się klasycznym katalizatorem realizacji zysków po okresie bardzo silnych wzrostów. W Korei, której indeks jest mocno eksponowany na trendy związane ze sztuczną inteligencją ze względu na duży udział spółek powiązanych z rynkiem pamięci, czerwcowo-lipcową korektą indeksu KOSPI sięgnęła od szczytu blisko 44%. Ostatecznie, dzięki odbiciu w ostatnim dniu lipca, miesięczna skala spadku tego indeksu wyniosła 22%.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

SIERPIEŃ 2026

Indeks giełdy koreańskiej KOSPI



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.07.2026 r.).

W USA głównym ciężarem dla indeksów akcji były spółki technologiczne związane ze sztuczną inteligencją. Jednocześnie obserwowaliśmy silną rotację sektorową. Po okresie dominacji spółek technologicznych część inwestorów przenosiła kapitał do sektorów bardziej wrażliwych na cykl gospodarczy, takich jak finanse, przemysł czy energetyka.

Tym razem rynkom akcji dodatkowo nie pomogło lipcowe posiedzenie amerykańskiego FED. Choć stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie, część członków Rezerwy Federalnej opowiedziała się za ich dalszym utrzymaniem na restrykcyjnym poziomie, co zwiększyło presję na rynek stóp procentowych. Ostatecznie szeroki indeks S&P 500 obronił się przed silniejszą korektą, kończąc miesiąc w okolicach poziomu neutralnego.

Pomimo wakacyjnego okresu ubiegły miesiąc był bardzo ciekawy dla polskiego rynku akcji, który wykazał się relatywnie dużą siłą. W poprzednich miesiącach warszawska giełda korzystała z napływów kapitału do rynków wschodzących. W lipcu nie uległa natomiast globalnej korekcie i zakończyła miesiąc z bardzo wysoką stopą zwrotu na poziomie ponad 8% dla szerokiego indeksu WIG.

Banki pozostawały jednym z głównych motorów wzrostów indeksów, co częściowo można tłumaczyć oddalającymi się oczekiwaniami na obniżki stóp procentowych w obliczu utrzymującego się napięcia na Bliskim Wschodzie. Wyraźnie byliśmy beneficjentem napływu globalnego kapitału, co może być efektem trwającej rotacji sektorowej na światowych rynkach.

SIERPIEŃ 2026

Indeks małych spółek zakończył miesiąc jedynie symbolicznymi wzrostami, a największa aktywność inwestorów koncentrowała się na większych spółkach z indeksów WIG20 i mWIG40. Możliwe, że Polska była postrzegana jako relatywnie bezpieczna przystań dla globalnych inwestorów, którzy chcieli ograniczyć ekspozycję na sektor sztucznej inteligencji.

Ostatniego dnia lipca właściciel między innymi sieci stacji benzynowych Circle K ogłosił zamiar przejęcia spółki Żabka Group, oferując premię względem ceny rynkowej. Decyzja nastąpiła po tym, jak z transakcji wycofał się koncern Seven & i Holdings. Łączna wartość potencjalnej transakcji wynosi aż 32 miliardy złotych. Jeśli wezwanie zakończy się pełnym sukcesem i doprowadzi do wycofania spółki z giełdy, będzie to zdecydowanie największa transakcja tego typu w historii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Komentarz do wyników subfunduszu

W lipcu jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Stabilnego Wzrostu zyskała 1,70%, co było wynikiem lepszym względem jego benchmarku oraz grupy porównawczej wg danych serwisu Analiz Online. Pozytywnie do wyniku naszego subfunduszu kontrybuowało pozycjonowanie w spółkach zagranicznych, negatywnie natomiast w segmencie paliwowym i finansowym.

Oczekiwania

W lipcu 2026 roku bardzo szybko zakończył się okres zawieszenia broni między USA a Iranem, a rynki ponownie były świadkami eskalacji napięć, wymiany ciosów oraz ograniczeń w żegludze w Cieśninie Ormuz. Tym razem reakcja rynku akcji była jednak umiarkowana i koncentrowała się przede wszystkim na wybranych sektorach, a nawet pojedynczych spółkach, zamiast obejmować szerokie indeksy. Większe ruchy obserwowaliśmy natomiast na rynku gazu oraz ropy naftowej. Jeżeli ceny surowców energetycznych utrzymają się na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas, na rynek może powrócić scenariusz bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej. Ewentualne podwyżki stóp procentowych w USA mogłyby wywołać dłuższą korektę na rynkach akcji, szczególnie w segmencie nowych technologii.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami to nie geopolityka, lecz wyniki spółek oraz informacje napływające z sektora sztucznej inteligencji okazały się kluczowymi czynnikami wpływającymi na zachowanie rynków akcji. W naszej opinii w najbliższych miesiącach to właśnie ten segment pozostanie jednym z głównych źródeł zmienności najważniejszych indeksów giełdowych.

Na polskim rynku akcji sezon publikacji wyników rozpoczął się stopniowo. Pierwsze publikacje banków potwierdziły dobrą kondycję sektora, jednak nie dostarczyły istotnych argumentów za wyraźnym podniesieniem oczekiwań dotyczących wyników w kolejnych kwartałach. Brak rewizji prognoz w połączeniu z bardzo dobrym zachowaniem kursów spółek finansowych, a także z trwającą debatą publiczną dotyczącą możliwości wprowadzenia wyższych podatków sektorowych, może sprawić, że sektor finansowy stanie się czynnikiem ograniczającym dalsze wzrosty na warszawskiej giełdzie.

SIERPIEŃ 2026

Biorąc pod uwagę „silne wykupienie” wielu rynków, rosnącą presję inflacyjną oraz ryzyko wprowadzenia nowych obciążeń podatkowych, w krótkim terminie nie wykluczamy utrzymania podwyższonej zmienności. Niezależnie od rozwoju sytuacji makroekonomicznej będziemy koncentrować się na poszukiwaniu okazji inwestycyjnych w sektorach, które mają potencjał poprawy wyników w nadchodzących kwartałach i pozostają mniej zależne od bieżących zawirowań geopolitycznych oraz makroekonomicznych.

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: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Stabilnego Wzrostu (kat. A) na 31.07.2026 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
1,70%	5,35%	5,20%	10,41%	35,92%	41,31%	71,95%	7,06%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
15,76%	4,04%	21,96%	-6,16%	2,09%	5,70%	3,20%	-5,27%	8,38%	0,50%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

SIERPIEŃ 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. Do 85% aktywów subfunduszu może 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. **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: 17.08.2026.