

LIPIEC 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„UDANY CZERWIEC”



Tomasz Pawluć
Dyrektor Zespołu Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi,
Zarządzający Portfelem

Sytuacja na rynku w czerwcu 2026

Uspokojenie sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie i możliwość częściowej żeglugi przez cieśninę Ormuz było najważniejszym czynnikiem wpływającym na wyceny papierów wartościowych na świecie. Podpisanie zawieszenia broni pozwoliło na spadki cen ropy z okolic 90\$ do 70\$ za baryłkę (około 159 litrów), co będzie miało przełożenie na spadki cen paliw i zmniejszenie presji inflacyjnej na świecie.

W Polsce wychodzące w czerwcu dane wspierały nastawienie Rady Polityki Pieniężnej (RPP), która komunikuje utrzymanie stóp procentowych w tym roku na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna 3,75%). Niższe od oczekiwań wzrosty płac w sektorze przedsiębiorstw (5,8% r/r), słabsza sprzedaż detaliczna (4,8% r/r) oraz w końcu niższy od oczekiwanego odczyt inflacji CPI za czerwiec (2,5% r/r) potwierdzają, że na razie nie widzimy potwierdzenia w twardych danych, że szok związany z wyższymi cenami paliw przekłada się na inne produkty czy usługi.

Z drugiej strony czerwcowe dane makroekonomiczne potwierdziły, że gospodarka Stanów Zjednoczonych pozostawała relatywnie silna, choć wyraźnie widoczne były oznaki stopniowego schłodzenia aktywności w części sektorów przy jednoczesnym utrzymywaniu się podwyższonej presji inflacyjnej.

Wpływ konfliktu Stanów Zjednoczonych z Iranem na ceny surowców kolejny miesiąc z rzędu widoczny był w odczytach inflacyjnych. Inflacja konsumencka w USA wynosi obecnie 4,2%, a w danych widać wyraźną presję na inflację bazową. Tamtejszy rynek pracy pozytywnie zaskoczył odczytem wzrostu zatrudnienia w sektorach pozarolniczych. Równolegle bezrobocie pozostaje na względnie niskim poziomie, spadając o 0,1 punktu procentowego (p.p.) do 4,2%.

Wobec napływających danych Rezerwa Federalna pozostawiła stopę funduszy federalnych bez zmian w przedziale 3,5-3,75%. Na konferencji prasowej Przewodniczący FOMC, amerykańskiego odpowiednika naszej Rady Polityki Pieniężnej, odpowiadającego m. in. za kształtowanie wysokości stóp procentowych w USA - Kevin Warsh mocno akcentował priorytet sprowadzenia inflacji do 2%. Akcentował też uzależnienie decyzji od napływających danych, m.in. w odpowiedzi na nową prognozę inflacji PCE, która wzrosła do 3,6%, a bazowa do 3,3% (znacząco powyżej celu wynoszącego 2%).

[**Przejdź do strony subfunduszu**](#)

LIPIEC 2026

Przypomnijmy, że wspomniana miara inflacji PCE nie uwzględnia cen żywności oraz energii. Jest to ulubiony wskaźnik Fedu, ponieważ eliminuje najbardziej zmienne czynniki i pozwala lepiej ocenić długoterminowy trend cenowy.

W Europie czerwcowe dane wskazywały, że gospodarka strefy euro pozostawała w fazie stagnacji, przy stopniowej poprawie wskaźników wyprzedzających i trwającej presji inflacyjnej.

Krajobraz aktywności gospodarczej w strefie euro pozostawał rozczarowujący. Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 0,1% m/m, wobec oczekiwań na poziomie 0,2% m/m, a w ujęciu rocznym zwiększyła się o 0,3% r/r. Sprzedaż detaliczna spadła natomiast o 0,4% m/m. Inflacja CPI, czyli wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych, który mierzy średnią zmianę cen zakupów robionych przez przeciętne gospodarstwo domowe (jest to najważniejsza i najpopularniejsza miara inflacji) obniżyła się do 2,8% r/r z 3,2% w maju, co było odczytem lepszym od oczekiwań.

W następstwie danych z ostatnich miesięcy oraz prognoz pokazujących słabszy wzrost i podwyższoną inflację Europejski Bank Centralny (EBC) zdecydował o podniesieniu stóp procentowych o 25 pb (gdzie, 100 pb – czytaj punktów bazowych – to, jeden punkt procentowy). Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi, jako ruch wyprzedzający dla rosnącej presji inflacyjnej. Nowe prognozy zaprezentowane podczas posiedzenia potwierdziły spodziewany wyższy poziom oczekiwanej inflacji oraz wolniejszy wzrost gospodarczy.

Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu subfundusz zarobił 0,53% (wzrost wartości jednostki uczestnictwa kategorii A), co było w tym samym czasie wynikiem wyższym od jego benchmarku. Dobrze zachowały się wszystkie klasy aktywów wchodzące w skład portfela. Był to bardzo dobry miesiąc dla obligacji stałokuponowych o wysokim duration (w uproszczeniu: im krótsze duration, tym portfel mniej wrażliwy na zmianę rynkowych stóp procentowych). Mimo, że strategia subfunduszu skupia się na obligacjach krótkoterminowych, po marcowej wyprzedaży niewielka część portfela ulokowana jest również w obligacje o wyższym duration. Pozytywnie na wynik wpłynęło zwiększenie zaangażowania w skarbowe obligacje zmiennokuponowe denominowane w PLN. Relatywnie nieźle polskie obligacje skarbowe denominowane w USD i EUR. Stabilność portfela zapewniają również wysokiej jakości obligacje korporacyjne.

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

LIPIEC 2026

Wyniki Pekao Spokojna Inwestycja (kat. A) na 30.06.2026 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
0,53%	1,61%	2,28%	5,05%	19,23%	31,36%	41,97%	2,28%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
5,77%	6,63%	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LIPIEC 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 100% wartości aktywów subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. **Subfundusz zarządzany aktywnie niebenchmarkowo.** 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 oraz Informacjami 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.** 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: 15.07.2026.

