

LIPIEC 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„W CZERWCU USPOKOJENIE ROZGRZANYCH NASTROJÓW”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w czerwcu 2026

W czerwcu 2026 roku rynki światowe zachowały spokój po dwóch intensywnych miesiącach wzrostów, oczekując uspokojenia sytuacji politycznej na Bliskim Wschodzie. Pierwsza konferencja nowego prezesa Rezerwy Federalnej (FED) nadała co prawda „jastrzębiego” tonu, natomiast rynki akcji nie przejmowały się taką narracją zbyt długo. Możliwe podwyżki stóp w kolejnych kwartałach należy odnieść do bardzo dobrych danych makroekonomicznych napływających z amerykańskiej gospodarki. Wejście na giełdę spółki SpaceX¹ było istotnym wydarzeniem opisywanego miesiąca. Sektor kosmiczny na pewno zdobył swojego wielkiego reprezentanta na giełdzie. W Europie pierwsza podwyżka stóp procentowych za nami i być może na ten moment jedyna, dlatego że Europejski Bank Centralny (EBC) skłania się do przeczekania obecnej sytuacji na rynkach surowców przy niskim popycie wewnętrznym w strefie euro. W Chinach kolejne dane ukazały słabość konsumentów (spadek sprzedaży detalicznej w skali roku), podczas gdy realna gospodarka balansuje na granicy wzrostu produkcji. Oczekuje się, że rząd Chin będzie starał się pobudzać konsumpcję wewnętrzną w najbliższych miesiącach, jednak brakuje poparcia w danych takiego kierunku rozwoju sytuacji. Ceny surowców w czerwcu spadały – cena miedzi spadła o 3%, ruda żelaza była niższa o prawie 6% w skali miesiąca, a złoto straciło 11%, podczas gdy ropa naftowa spadła prawie o 21% (zmiany cen w skali miesiąca dla notowań kontraktów terminowych w USD).

W tym kontekście, naszym zdaniem, w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków ważna będzie ścieżka inflacji bazowej, stanowiąca kluczowy czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych.

¹ SpaceX (Space Exploration Technologies Corp.) założona przez Elona Muska amerykańska firma z branży kosmicznej, która zrewolucjonizowała eksplorację kosmosu dzięki opracowaniu rakiet wielokrotnego użytku, obsłudze komercyjnych i rządowych lotów oraz budowie globalnej sieci satelitarnej Starlink.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LIPICU 2026

W szczególności rynek śledzi zdarzenia na arenie geopolitycznej, a w szczególności przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą oraz na Bliskim Wschodzie pod kątem potencjalnej deeskalacji. W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej w kontekście wpływu wyższych ceł na ścieżkę inflacji w najbliższych kwartałach.

W tym miejscu warto też wspomnieć, że branża AI (sztuczna inteligencja) zmusza firmy oferujące moc obliczeniową jako usługę do poszukiwania dodatkowych źródeł energii. Z zaciekawieniem można odnotować kontrakt, jaki podpisała firma Microsoft z koncernem paliwowym Chevron². O ile ta pierwsza buduje nowe centrum danych w Teksasie, o tyle ta druga będzie dostarczać gaz ziemny przez okres 20 lat do bliskiej elektrowni, która będzie je zasiląć. Rozbudowa centrów danych to tematyka, która zyskała w ostatnich 2 latach na popularności. W samych USA analitycy wskazują na podwojenie ich mocy do 2030 roku. Część z tych projektów jak wyżej wymieniony będzie zasilana bezpośrednio i nie będzie pobierać prądu z sieci. Wybrane elementy łańcucha wartości związane ze sztuczną inteligencją wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z tzw. „megatrendów” w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy - tzw. „robotyzacji życia”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł stopę zwrotu +2,77% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W tym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu robotyzacji życia, co wynika z oczekiwań wzrostu wyników w kolejnych kwartałach, za którymi stoją wzrost popytu i szerokie ożywienie w segmencie półprzewodników, napędzane popytem od firm przemysłowych i związanych z rozwojem ekosystemu sztucznej inteligencji. W tym miejscu warto wspomnieć, że nasza strategia zakłada długoterminowe inwestowanie w firmy, które stale tworzą wartość bez względu na cykl koniunkturalny. Firmy te, dzięki uczestniczeniu w długofalowych tzw. „megatrendach”, dają możliwość uzyskania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nastawienie rynkowe

W naszej opinii obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają następujące czynniki: odczyty wskaźników makroekonomicznych ukazujące poprawę aktywności gospodarczej, zaostrzona sytuacja na tle geopolitycznym oraz odczyty wskaźników inflacji zbliżające się do celów poszczególnych banków centralnych. Dodatkowym istotnym czynnikiem budującym sentyment są rosnące nakłady inwestycyjne na infrastrukturę wspierającą rozwój tzw. sztucznej inteligencji. Dalsza zmienność na rynkach uzależniona jest od tempa zmian w polityce monetarnej i ścieżce dochodzenia do celów inflacyjnych przez główne banki centralne. Stąd też zwracamy uwagę na dwa filary naszej strategii, która koncentruje się na firmach o mocnych fundamentach finansowych (niskie zadłużenie, czyli mocny bilans), a także o dominującej pozycji rynkowej (liderzy swoich rynków). W długim terminie uważamy, że siła naszej strategii tkwi w odpowiedniej selekcji firm wpisujących się w „megatrendy”.

² <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-06-22/microsoft-chevron-sign-20-year-power-deal-for-texas-data-center>

LIPICU 2026

O strategii subfunduszu

Subfundusz Pekao Megatrendy to globalna strategia akcyjna oparta o sekularne trendy (tendencje zmian zachodzących między pokoleniami) występujące w światowej gospodarce. Szukamy firm, które rozwijają się w sposób zrównoważony i potwierdzają swoją jakość poprzez stabilną sytuację finansową. Nasza mantra inwestycyjna „patrzeć dalej niż konsensus” skutkuje skoncentrowanym portfelem inwestycyjnym i małą rotacją pozycji. Dzięki takiemu doborowi firm i konstrukcji portfela inwestycyjnego chcemy wykazać się niższą zmiennością niż globalne indeksy akcji wzrostowych. Inwestorzy, którzy szukają alternatywy do polskiego rynku akcji i strategii opartych o agresywny wzrost, mogą zainteresować się naszą strategią. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Megatrendy (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
2,77%	37,43%	27,82%	30,16%	73,37%	85,57%	-	27,82%

2025	2024	2023	2022	2021	2020
13,56%	9,23%	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LIPICU 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 akcyjnym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. 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: 15.07.2026.

