

„STABILIZACJA NASTROJÓW”



Karol Ciuk
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Strategiami
Globalnymi
Zarządzający Portfelem

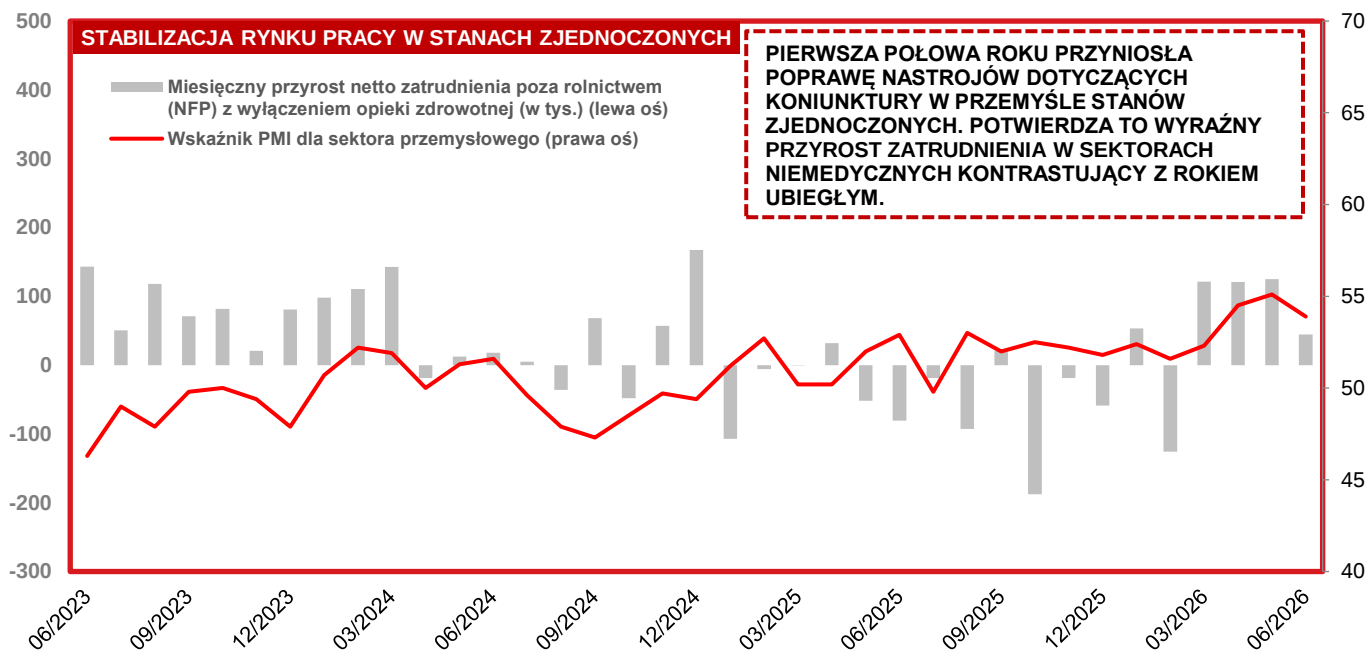


Paweł Ślebioda
Starszy Menedżer Portfela
Zespół Zarządzania
Strategiami Globalnymi

Sytuacja na rynku w czerwcu 2026

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.

Wykres 1. Dynamika zatrudnienia oraz koniunktury w przemyśle w Stanach Zjednoczonych



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A na podstawie danych z serwisu Bloomberg oraz U.S. Bureau of Labour Statistics (wg stanu na 30.06.2026 r.).

Przejdź do strony subfunduszu

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2026

Finalny odczyt wzrostu PKB w pierwszym kwartale wyniósł 2,1% k/k (czyt. kwartał do kwartału) w ujęciu zannualizowanym (przeliczonym w skali roku), podnosząc wcześniejszą rewizję o 0,5 p.p. (punktu procentowego). Inwestycje rosły o 7,9% k/k, wobec 7% k/k we wcześniejszym szacunku. Pozytywnie zaskoczył wkład eksportu netto, który ostatecznie obniżył wzrost PKB jedynie o 0,4 p.p., wobec wcześniej szacowanych 1,3 p.p. Znaczna część tego efektu wynikała z rewizji importu. Jednocześnie konsumpcja prywatna wyraźnie wyhamowała, co oznaczało wyraźne osłabienie za sprawą słabszego popytu na usługi.

Pomimo słabszej dynamiki konsumpcji bieżące dane popytowe pozostawały relatywnie mocne. Sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 0,9% m/m (czyt. miesiąc do miesiąca) wobec 0,4% miesiąc wcześniej, przewyższając oczekiwania rynkowe. Po wyłączeniu wyraźnie zmiennej ostatnio sprzedaży na stacjach paliw sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,7% m/m. Analizując sprzedaż po segmentach, można zauważyć, że najsilniejszy wzrost wystąpił ponownie na stacjach paliw (+3,4%), w sklepach różnego typu (+2,3%), handlu internetowym (+1,5%) oraz sprzedaży samochodów (+1,2%).

Nastroje konsumentów uległy poprawie względem wyjątkowo słabego maja, choć pozostawały na historycznie niskich poziomach. Indeks Uniwersytetu Michigan został zrewidowany do 49,5 pkt z 44,8 pkt miesiąc wcześniej, natomiast komponent oczekiwań wzrósł do 50,7 pkt, osiągając najwyższy poziom od trzech miesięcy. Ocena bieżącej sytuacji wyniosła jedynie 47,7 pkt. Roczne oczekiwania inflacyjne konsumentów obniżyły się nieznacznie do 4,6% z 4,8%, a długoterminowe zanotowały znaczący spadek. Spadek oczekiwań potwierdza również badanie Fed z Nowego Jorku, które wskazało spadek rocznych oczekiwań inflacyjnych.

Produkcja przemysłowa wzrosła w maju jedynie o 0,1% m/m po wzroście o 0,9% miesiąc wcześniej, a wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 76,2%, co jest wartością poniżej długookresowej średniej wynoszącej 79,4%. Wskaźniki koniunktury w gospodarce w większości pozostawały w fazie ekspansji (tj. powyżej umownej granicy 50 pkt.), choć odczyty były nieznacznie niższe od konsensusu. Indeks ISM dla przemysłu obniżył się do 53,3 pkt z 54,0 pkt.

Na rynku nieruchomości postępuje spowolnienie popytu. Indeks rynku mieszkaniowego NAHB spadł do 35 pkt z 37 pkt, a wskaźnik ruchu potencjalnych nabywców wyniósł 25 pkt. 35% deweloperów deklaroowało obniżki cen, przeciętna skala wynosiła 6%, a 62% stosowało zachęty sprzedażowe.

Wpływ konfliktu Stanów Zjednoczonych z Iranem na ceny surowców kolejny miesiąc z rzędu widoczny był w odczytach inflacyjnych. Inflacja konsumencka PCE wzrosła o 0,4% m/m, a w ujęciu rok do roku przyspieszyła, zgodnie z oczekiwaniami, do 4,1%. Inflacja bazowa wzrosła natomiast do 3,4% r/r, zgodnie z oczekiwaniami, choć jest to najwyższy poziom od 32 miesięcy.

Rynek pracy zaskoczył odczytem wzrostu zatrudnienia w sektorach pozarolniczych. Pomimo dobrej dynamiki w trzech poprzednich miesiącach czerwcowe dane pokazały wzrost o 57 tys. miejsc pracy, co było wynikiem niemal dwa razy gorszym od oczekiwanych 113 tys. Równolegle bezrobocie pozostaje na względnie niskim poziomie, spadając o 0,1 p.p. do 4,2%.

Wobec napływających danych Rezerwa Federalna (Fed) pozostawiła stopę funduszy federalnych bez zmian w przedziale 3,5-3,75%. Na konferencji prasowej przewodniczący FOMC (amerykański odpowiednik naszej Rady Polityki Pieniężnej), Kevin Warsh, mocno akcentował priorytet sprowadzenia inflacji do 2% oraz uzależnienie decyzji od napływających danych, m.in. w odpowiedzi na nową prognozę inflacji PCE, która wzrosła do 3,6%.

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2026

Czerwiec przyniósł zatem obraz gospodarki wciąż relatywnie silnej, wspieranej przez zrewidowany w górę wzrost PKB, solidną sprzedaż detaliczną oraz niskie bezrobocie. Jednocześnie, mimo wyraźnych oznak schłodzenia w kilku sektorach, optymizmem napawało lekkie odbicie nastrojów konsumenckich oraz wyraźny spadek długoterminowych oczekiwań inflacyjnych.

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

Zrewidowane w dół o 0,5 p.p. dane dla PKB za pierwszy kwartał 2026 r. pokazały wzrost o 0,3% r/r. Analiza struktury wzrostu PKB pokazuje, że głównym czynnikiem hamującym były spadające inwestycje. Ponadto na słaby odczyt wpłynął również eksport. Najmniejszego spadku doświadczyła konsumpcja gospodarstw domowych. Przyspieszenie wydatków publicznych było jedynym pozytywnym czynnikiem w pierwszym kwartale 2026 r.

Krajobraz aktywności gospodarczej w strefie euro pozostawał więc rozczarowujący. Jednocześnie indeks PMI dla przemysłu wyniósł 51,4 pkt, pozostając piąty miesiąc powyżej 50 pkt, natomiast PMI dla usług wzrósł do 48,9 pkt, choć nadal pozostawał poniżej granicy ekspansji.

Wbrew pesymistycznemu obrazowi wyłaniającemu się z danych makro pozytywny sygnał dał odczyt Wskaźnika Nastrojów Gospodarczych Komisji Europejskiej, który wzrósł do 95,0 pkt, czemu towarzyszył spadek oczekiwań inflacyjnych. Ponadto stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 6,3%, a bezrobocie wśród młodzieży spadło do 14,7%.

Inflacja CPI obniżyła się do 2,8% r/r. W następstwie danych z ostatnich miesięcy oraz prognoz pokazujących słabszy wzrost i podwyższoną inflację, Europejski Bank Centralny zdecydował o podniesieniu stóp procentowych o 25 pb. 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. Oczekiwany wzrost PKB w 2026 r. został obniżony o 0,1 p.p. do 0,8% r/r, a projekcja inflacji wzrosła o 0,4 p.p. do 3% r/r.

Czerwiec przyniósł zatem obraz gospodarki strefy euro wciąż pozostającej pod presją otoczenia makroekonomicznego, przy jednoczesnych pozytywnych sygnałach widocznych w ostatnich odczytach inflacyjnych, rynku pracy oraz wskaźnikach sentymentu.

Czerwcowe dane makroekonomiczne wskazywały, że gospodarka Chin rozwijała się nierównomiernie, przy relatywnie solidnej aktywności przemysłowej i usługowej oraz słabym popycie konsumpcyjnym. Produkcja przemysłowa wzrosła o 4,5% r/r, a w pierwszych pięciu miesiącach roku o 5,4%. Szczególnie silny pozostawał wzrost produkcji komputerów, maszyn specjalistycznych oraz samochodów. Sprzedaż detaliczna spadła po raz pierwszy od grudnia 2022 r., przy silnych spadkach sprzedaży samochodów, AGD i materiałów budowlanych. Należy natomiast zaznaczyć, iż po wyłączeniu komponentu motoryzacyjnego sprzedaż wzrosła o 1,1% r/r.

Wskaźniki koniunktury gospodarczej pozostawały korzystne. Zarówno ze strony przemysłowej, jak i usługowej (RatingDog PMI). W obu sektorach odnotowano poprawę sytuacji na rynku pracy i wzrost zatrudnienia.

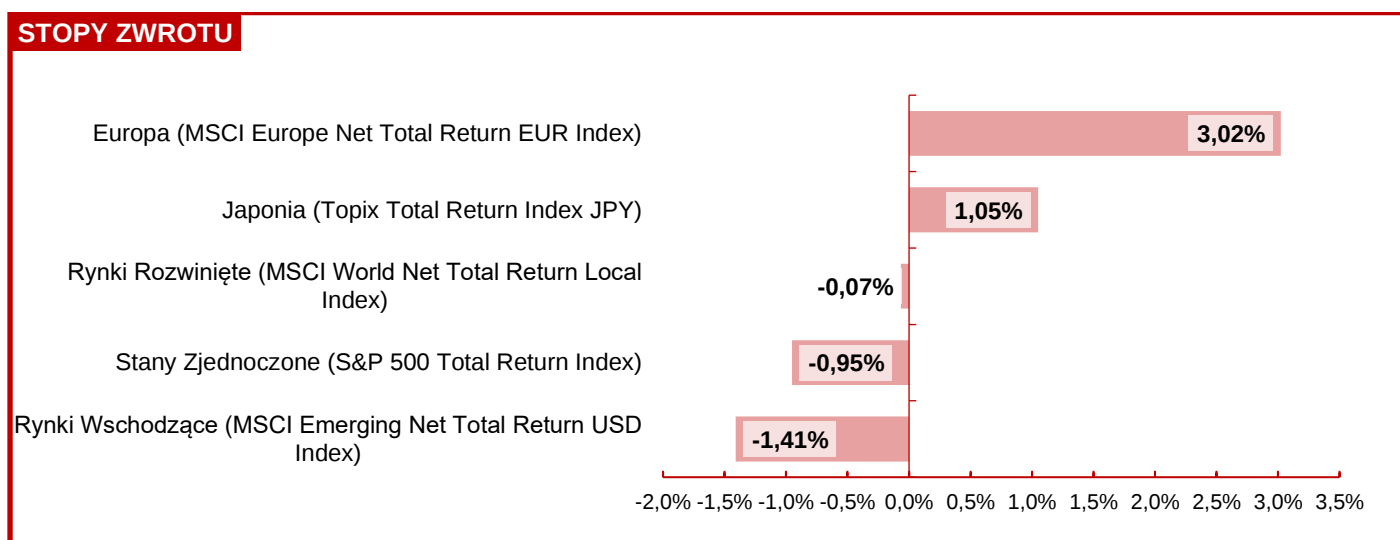


LIPIEC 2026

Wskaźnik inflacji CPI utrzymał się na stabilnym poziomie 1,2% r/r, nieznacznie poniżej oczekiwań rynkowych (1,3%). Na niski odczyt inflacji wyraźnie wpłynęły spadki cen żywności o 1,7% r/r. Jednocześnie wzrost inflacji z wyłączeniem żywności wyniósł 1,9% r/r, napędzany kosztami transportu (+5,4% r/r) w wyniku wyższych cen energii i zakłóceń w łańcuchach dostaw przez konflikt na Bliskim Wschodzie.

Bank Ludowy Chin utrzymał referencyjne stopy pożyczkowe na rekordowo niskich poziomach dwunasty miesiąc z rzędu (roczną na 3,0%, a pięcioletnią na 3,5%). Decyzja ta odzwierciedla ostrożność związaną ze spowalniającym tempem wzrostu gospodarczego oraz chroniczną słabością sektora nieruchomości, gdzie ceny mieszkań w maju nadal spadały.

Wykres 2. Stopy zwrotu z wybranych indeksów akcji w czerwcu 2026 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2026 r.).

W czerwcu na szerokim rynku akcji dominował zróżnicowany obraz, obejmujący zarówno gospodarki rozwinięte, jak i rynki wschodzące. Indeks rynków rozwiniętych (MSCI World Net Total Return Local Index) zakończył miesiąc niemal bez zmian, obniżając się o 0,07%. Słabiej zachował się rynek amerykański, gdzie indeks największych spółek (S&P 500 Total Return Index) spadł o 0,95%. Presja objęła również rynki wschodzące — indeks MSCI Emerging Net Total Return USD Index obniżył się o 1,41%, wypadając najslabiej na tle pozostałych segmentów. Na tym tle pozytywnie wyróżniły się rynki europejski i japoński: zagregowany indeks akcji europejskich (MSCI Europe Net Total Return EUR Index) wzrósł o 3,02%, a reprezentatywny indeks rynku japońskiego (Topix Total Return Index JPY) zyskał 1,05%.

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2026

Komentarz do wyników subfunduszu

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny to subfundusz funduszy inwestujących w globalne akcje. W celu realizacji tej strategii subfundusz lokuje środki w zagraniczne fundusze akcji zarządzane aktywnie (inwestujące bezpośrednio np. w akcje czy obligacje) i pasywnie (tj. ETFy oraz fundusze indeksowe). W czerwcu wartość jednostki subfunduszu obniżyła się o 0,36%, natomiast w horyzoncie rocznym subfundusz zyskał 20,33%.

Oczekiwania

W czerwcu na globalnych rynkach akcji obserwowaliśmy zróżnicowane stopy zwrotu. Presja utrzymywała się na rynku amerykańskim oraz rynkach wschodzących, podczas gdy pozytywnie wyróżniały się rynki europejski i japoński, co przełożyło się na nieznaczny spadek wartości jednostki uczestnictwa. Co istotne, pomimo słabszego miesiąca subfundusz w ujęciu rocznym nadal odnotowuje wyraźny zysk. W naszej opinii obecna struktura portfela, która składa się z szerokiej globalnej ekspozycji na różne rynki akcji, zapewnia dywersyfikację i pozostawia potencjał do wzrostu jednostki subfunduszu w dłuższym terminie.

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



Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

LIPIEC 2026

Wyniki Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny (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
-0,36%	13,72%	9,53%	20,33%	55,86%	55,30%	-	9,53%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
16,57%	15,98%	19,31%	-15,79%	15,58%	9,33%	22,30%	-12,06%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny

KOMENTARZ
RYNKOWY

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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa. 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.

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych

 **Pekao TFI**
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych