

FOCUS

Zmienny rynek pod presją ropy i geopolityki

**8 października 2026 r.**

Komentarz rynkowy wedle stanu spraw na 8 października 2026, godz. 16.00

ZMIENNY RYNEK POD PRESJĄ ROPY I GEOPOLITYKI

Jak mocno zmienna sytuacja na świecie wpływa na surowcowe i dłużne strategie inwestycyjne – o tym w naszym krótkim komentarzu rynkowym.

CO SIĘ WYDARZYŁO?

- Notowania kluczowej dla sytuacji gospodarczej i dla rynków ropy naftowej pozostają pod presją bardzo napiętej sytuacji geopolitycznej. Trwająca, z przerwami, od końca lutego br. wojna USA (i – momentami – Izraela) z Iranem doprowadziła do poważnego ograniczenia produkcji i tranzytu ropy i gazu z kluczowego dla tych surowców regionu Bliskiego Wschodu. Sytuację pogorszyły ataki sojuszników Iranu – terrorystów Huti w Jemenie na instalacje saudyjskie.
- Jednak, dzięki naprawom uszkodzonych instalacji i eskortowaniu tankowców, na przełomie trzeciego i czwartego kwartału, udało się przywrócić wyraźną większość utraconego w czasie wojny potencjału eksportowego regionu. To na chwilę przyhamowało wcześniejsze wzrosty cen ropy. Niestety, w pierwszej dekadzie października, agresywne zachowania Iranu i Huti oraz kolejne groźby rządu USA ponownie pogorszyły nastroje i ponownie podwyższały notowania ropy.
- Te wahania drogiej ropy wpływają na podtrzymywanie obaw inflacyjnych. To z kolei wpływało na wzmacnianie oczekiwań na kolejne wyższe stopy procentowe banków centralnych. Odbijało się to na rynku obligacji, prowadząc do wahań, ale przeważnie – do spadków cen i podwyższania rentowności. W Europie, dodatkowym czynnikiem negatywnym dla obligacji, stały się poważne problemy polityczne i społeczne we Francji, Hiszpanii i Niemczech oraz niepokój o dalsze działania Rosji. W Polsce czynnikiem ryzyka są problemy budżetowe – wysokie deficyty oraz rosnące zadłużenie.

JAK SYTUACJA WPŁYWA NA STRATEGIE RYNKOWE?

- Utrzymujące się wysokie ceny energii oraz obawy inflacyjne sprzyjają nadal strategiom surowcowym bazujących na ropie, gazie, metalach, złocie, towarach rolnych. To przypomina zresztą o zaletach uwzględniania surowców w zdywersyfikowanych portfelach długoterminowych.
- Utrzymujące się od wiosny zaburzenia i mocne wahania rynków, potwierdzają także defensywny charakter strategii dłużnych krótkoterminowych. Mniejsza wrażliwość na zmiany stóp procentowych to większa odporność na zawirowania globalne. Dla osób preferujących mniejsze zmiany wartości portfela to nadal może być podstawowa opcja.
- Mimo znacznych wahań, wbrew pozorom, ciekawie wygląda sytuacja w bardziej ryzykownym segmencie obligacyjnym – w strategiach dłużnych długoterminowych.

FOCUS

Zmienny rynek pod presją ropy i geopolityki

**8 października 2026 r.**

Spadek cen pogorszył bieżące wyniki takich portfeli. Ale – przy założeniu, iż rynek przesadza jednak z pesymizmem – wzrost rentowności może okazać się potencjalnie argumentem za wykorzystywaniem trwających zawirowań do rozłożonego w czasie akumulowania przecenionych papierów. W tej strategii trzeba jednak mieć świadomość ryzyka podwyższonej zmienności jako ceny za wyższy potencjał długoterminowy.

O CZYM NALEŻY PAMIĘTAĆ?

Przypominamy, że inwestowanie wiąże się z ryzykami. Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Jak zawsze, podkreślamy, że inwestorzy muszą kierować się indywidualnymi preferencjami: poziomem akceptowanego ryzyka, oczekiwaniami oraz możliwościami finansowymi i czasowymi. Nasze komentarze uwzględniają aktualną sytuację rynkową, mogą się zmieniać wraz z rozwojem wydarzeń i nie stanowią podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Zapraszamy do lektury, słuchania i oglądania naszych komentarzy - na stronie www.pekaotfi.pl oraz na profilu LinkedIn.

przygotował: Łukasz Kwiecień, Departament Zarządzania Aktywami w Pekao TFI; wedle stanu spraw na 8 października 2026, godz. 16.00

Nota prawna

Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu. 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.



UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Żaden fundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków. Istotne rodzaje ryzyka funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyka danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat, 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.

Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych Pekao wiąże się z opłatami manipulacyjnymi oraz opłatami za zarządzanie, których maksymalna stawka jest podana w prospektach informacyjnych i tabelach opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny danego funduszu. 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.

Historyczne wyniki funduszu/subfunduszu nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

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 – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - Informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z informacjami o opłatach i sprawozdaniach finansowych funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim w oddziałach Banku Pekao S.A., u innych podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz pełna lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Obligacji Wyso-kodochoodowych, Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Euro Dłużny Krótkoterminowy, Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro, Pekao PPK 2025, Pekao PPK 2030, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, oraz Pekao PPK 2070 **zarządzane są aktywnie niebenchmarkowo.**



Fundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO oraz subfundusze Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2, Pekao Obligacji Plus, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Ekologiczny, Pekao Megatrendy **są zarządzane aktywnie benchmarkowo**, mogą znacznie odchyłać się od benchmarku. Benchmark - wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Aktywa następujących subfunduszy mogą 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 w następujących proporcjach: Pekao Obligacji Plus do 100%, Pekao Konserwatywny do 100%, Pekao Konserwatywny Plus do 100%, Pekao Stabilnego Wzrostu do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych do 100%, Pekao Euro Dłużny Krótkoterminowy do 100%.

Aktywa subfunduszu Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego mogą być lokowane do 100 % w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: państwo członkowskie UE i państwo należące do OECD.

Aktywa funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być inwestowane do 100% w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: 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.

Aktywa subfunduszy Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Kompas, Pekao Dłużny Aktywny oraz funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów 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.

Subfundusz Pekao Złota wydzielony w ramach funduszu parasolowego Pekao Funduszy Globalnych SFIO dąży do uzyskania zmiany wartości jednostki uczestnictwa odzwierciedlającej zmianę wartości indeksu LBMA Gold Price, pomniejszoną o koszty subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 80% wartości aktywów netto subfunduszu w instrumenty ETP (exchange-traded products), w tym ETC (exchange-traded commodities), które dają ekspozycję na zmiany cen złota inwestycyjnego (ich aktywem bazowym jest złoto), tym samym zarządzany jest pasywnie.

Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Ekologiczny, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK



2065 oraz Pekao PPK 2070 **wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.**

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów **może charakteryzować się dużą zmiennością.**

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas **może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Złota lokowana jest w instrumenty ETP, w tym ETC, dające ekspozycję na zmiany cen złota. Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego subfunduszu **może cechować się dużą zmiennością.**

W okresie po rozpoczęciu działalności Pekao Euro Dłużny Krótkoterminowy oraz Pekao Złota dostosowują strukturę swoich portfeli do wymagań określonych w statucie, co może wpłynąć na wyniki inwestycyjne tych subfunduszy w tym okresie.

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.