# Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ RYNKOWY

**PAŹDZIERNIK 2026**

**MATERIAŁ REKLAMOWY**

# „SILNE WZROSTY RENTOWNOŚCI KRAJOWYCH OBLIGACJI SKARBOWYCH”



**Tomasz Pawluć**
Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, Zarządzający Portfelem

## Sytuacja na rynku w III kwartale 2026

W trzecim kwartale 2026 roku obserwowaliśmy bardzo dużą zmienność na rynkach obligacji, która była pochodną wydarzeń politycznych. Podpisane w czerwcu porozumienie między USA i Iranem uspokoiło sytuację na rynkach finansowych, jednak wznowienie działań wojskowych we wrześniu przyniosło gwałtowne wzrosty rentowności obligacji, które na większości rynków osiągnęły swoje wieloletnie szczyty. Źródłem presji na rentowności był powrót obaw inflacyjnych związanych ze wzrostem cen energii i paliw oraz oczekiwań bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej. Zmienność na rynkach obligacji była bardzo wysoka, mimo stonowanej reakcji na szok podażowy ze strony głównych banków centralnych i niewielkich ruchów na stopach procentowych. We wrześniu amerykański Fed oraz Europejski Bank Centralny podniosły stopy o 25 pkt. bazowych. Z kolei banki centralne w naszym regionie, w tym NBP, utrzymały stopy procentowe na dotychczasowych poziomach.

Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych osiągnął w trzecim kwartale 2026 roku stopę zwrotu na poziomie +0,28%, wobec +1,53% w drugim kwartale 2026 roku (dotyczy jednostki uczestnictwa kategorii A). Niższy wynik względem poprzedniego kwartału był przede wszystkim konsekwencją silnych wzrostów rentowności krajowych obligacji skarbowych, które były szczególnie dotkliwe we wrześniu. Umiarkowany poziom ryzyka stopy procentowej, z którym subfundusz wchodził w ten kwartał, pozwoliły uzyskać dodatni wynik mimo jednego z trudniejszych okresów dla krajowego rynku obligacji. Na przestrzeni kwartału rentowności wzrosły o przeszło 100 pkt. bazowych (czyli 1 punkt procentowy), co było wykorzystywane przez zarządzającego do zwiększania zaangażowania w obligacje stałokuponowe. Obecne rentowności obligacji wyceniają znaczne zacieśnienie monetarne, w skali 4-5 podwyżek stóp procentowych NBP, co na ten moment przekracza konsensus prognoz ekonomistów.

**Przejdź do strony subfunduszu**

# Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ RYNKOWY

**PAŹDZIERNIK 2026**

Wzrost rentowności odbił się również na rynku obligacji zmiennokuponowych, które przeceniały się z uwagi na wzrost marż dyskontowych (średnio o kilkanaście pkt. bazowych), co również negatywnie oddziaływało na wyniki subfunduszu. Aktywność na rynku obligacji samorządowych pozostawała niska, a marże na rynku pierwotnym nie są atrakcyjne. Z powyższych względów zarządzający koncertował się na zwiększaniu zaangażowania w papiery skarbowe.

## 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.

### Wyniki Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (kat. A) na 30.09.2026

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,01% | 0,28% | 1,88% | 3,91% | 17,71% | 31,83% | | 2,65% |

| 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|
| 5,88% | 6,32% | 7,64% | 6,49% | - 0,36% | 2,28% |

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 8 listopada 2024 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych (poprzednio: Pekao Obligacji Samorządowych).

# Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych

KOMENTARZ RYNKOWY

**PAŹDZIERNIK 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. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% 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 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 określane 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.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się 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: 16.10.2026.