Pekao Stabilnego Wzrostu

KOMENTARZ RYNKOWY

PAŹDZIERNIK 2026

MATERIAŁ REKLAMOWY

„SUROWCOWA PRESJA NA DŁUGU, AKCJE RELATYWNIE SPOKOJNIE”



Tomasz Pawluć
Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi
Zarządzający Portfelem



Piotr Sałata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku we wrześniu 2026

Wrzesień był bardzo udany na polskim rynku akcji – zarówno pod względem nominalnym, gdzie główne indeksy ponownie osiągnęły historyczne maksima, jak i relatywnym. Siłą napędową indeksu WIG, który zwyżkował o ponad 3% we wrześniu, były duże spółki – WIG20 zyskał blisko 4,5%. Relatywnie dobrze zachowywały się również średnie spółki, choć ich wyniki były bardziej zróżnicowane. Indeks „średniaków” - mWIG40 zakończył opisywany miesiąc na poziomie zbliżonym do sierpniowego. Najsłabiej prezentowały się małe spółki, gdzie sWIG80 zanotował blisko 2,5% korektę. W pierwszej części miesiąca relatywnie mocne były banki i spółki konsumenckie, wspierane przez dobre oczekiwania dotyczące krajowej koniunktury oraz wzrost oczekiwań dotyczących stóp procentowych, co jest korzystne dla bieżących wyników sektora finansowego. Polska giełda pozostawała relatywnie silna na tle głównych rynków europejskich, pomimo pogorszenia sentymentu na części rynków zagranicznych.

Wrzesień przyniósł pogorszenie koniunktury na części głównych rynków akcji, szczególnie w Europie. STOXX Europe 600 spadł o ponad 3%, podczas gdy amerykański S&P 500 zakończył miesiąc symboliczną stratą 0,3%. Znacznie lepiej prezentowały się spółki technologiczne – Nasdaq 100 wzrósł o ok. 3,3%, pokazując utrzymującą się siłę sektora pomimo obaw dotyczących wysokich wycen i bezpieczeństwa inwestycji związanych z AI. Odmiennie zachowywały się europejskie akcje, które silniej odczuły wzrost rentowności obligacji oraz obawy o wpływ wyższych cen energii na inflację. Istotnym czynnikiem dla rynków był wzrost cen ropy – Brent ponownie przekroczył 100 USD za baryłkę. Jeszcze ważniejszy dla Europy był wzrost cen gazu oraz diesla. Gaz ziemny w Europie (kontrakt miesięczny na wykresie poniżej) wzrósł od początku konfliktu o 140%, co w dłuższym okresie zobaczymy w cenach szeregu towarów i usług.

Przejdź do strony subfunduszu

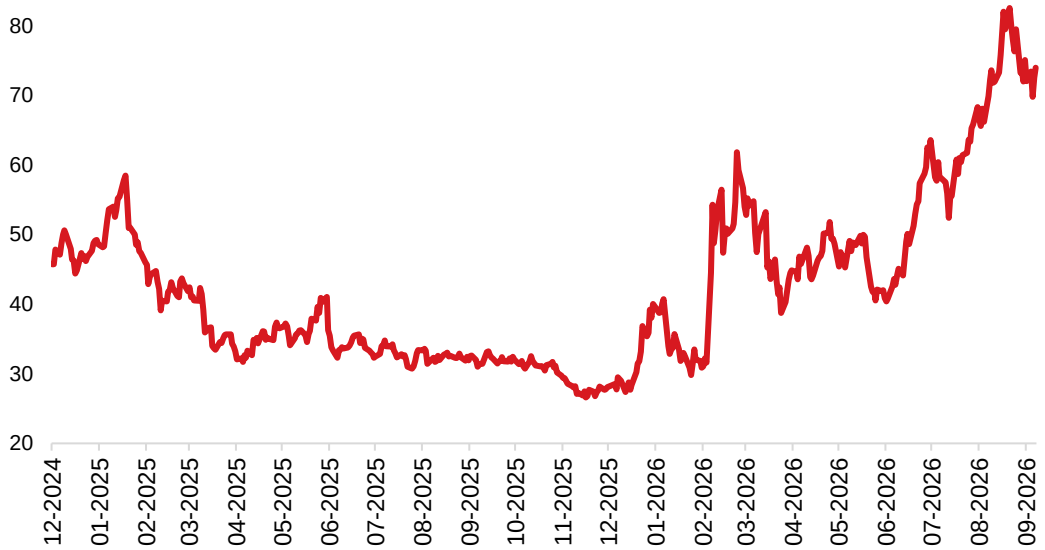
Pekao Stabilnego Wzrostu

KOMENTARZ RYNKOWY

PAŹDZIERNIK 2026

Wzrost cen energii zwiększył obawy o ponowne przyspieszenie inflacji, tworząc niekorzystną kombinację wyższych kosztów energii, wyższych rentowności obligacji i bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej. W efekcie zarówno amerykański Fed, jak i europejski EBC podniosły stopy procentowe o 25 pb, pozostawiając przestrzeń do dalszych podwyżek.

Gaz ziemny TTF kontrakt miesięczny (EUR/Mwh)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.09.2026 r.).

Na krajowym rynku dane makro pozostawały relatywnie mocne. PKB Polski wzrósł w drugim kwartale br. o 3,9% r/r, potwierdzając utrzymywanie się wysokiego tempa wzrostu gospodarczego. Jednocześnie inflacja we wrześniu przyspieszyła do 4,0% r/r z 3,4% w sierpniu. Połączenie mocnego wzrostu gospodarczego i ponownego wzrostu inflacji ogranicza przestrzeń do szybkiego dalszego łagodzenia polityki pieniężnej, co pozostaje korzystne dla wyników sektora bankowego.

Już od jakiegoś czasu przyzwyczailiśmy się, że geopolityka jest czynnikiem, który zwiększa zmienność i negatywnie wpływa na rynki akcji. We wrześniu informacje dotyczące możliwości negocjacji i deeskalacji konfliktu USA–Iran powodowały spadki cen ropy i poprawę sentymentu rynkowego – szczególnie w kontekście Zgromadzenia Ogólnego ONZ i serii spotkań, które otworzyły nowe kanały dyplomatyczne rozbudzając nadzieje na zakończenia konfliktu. Jednocześnie co chwilę napływały sprzeczne informacje dotyczące dalszej eskalacji. To zwiększało presję na ceny energii. Drugim istotnym źródłem ryzyka była eskalacja napięć pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz rosnące ryzyko incydentów obejmujących państwa NATO. Wzrost napięcia w relacjach Rosja–NATO pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka dla europejskich aktywów i może przekładać się na wyższą premię za ryzyko na europejskich rynkach.

Pekao Stabilnego Wzrostu

KOMENTARZ RYNKOWY

PAŹDZIERNIK 2026

Komentarz do wyników subfunduszu

We wrześniu jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Stabilnego Wzrostu zyskała 0,17%, co było wynikiem lepszym względem jego benchmarku oraz powyżej średniej dla grupy porównawczej wg danych serwisu Analizy Online. Pozytywnie do wyniku kontrybuowało pozycjonowanie w sektorze detalicznym, negatywnie natomiast w bankach.

Oczekiwania

Wrzesień przyniósł więcej znaków zapytania niż odpowiedzi w kwestii sytuacji na Bliskim Wschodzie. Początkowo wiązano duże nadzieje z wizytą delegacji Iranu w Nowym Jorku w związku z odbywającym się tam Zgromadzeniem Ogólnym ONZ. Szybko jednak nadzieje na otwarcie Cieśniny Ormuz zaczęły wygasać, gdyż obie strony twardo obstawały przy swoich stanowiskach. Jedynym konkretnym pozytywnym aspektem było otwarcie pośrednich kanałów dyplomatycznych. Wydaje się, że obecnie więcej „kart" posiada USA. Jednocześnie od początku Trump liczył na krótką operację wojskową, co powoduje, że z pewnością jest skłonny do pewnych ustępstw, aby zakończyć konflikt jeszcze przed najbliższymi wyborami – niezależnie od ostatnich wypowiedzi przygotowujących opinię publiczną na powrót opcji militarnej.

W końcu września rynki akcji zachowywały względny spokój, utrzymując główne indeksy na wysokich poziomach, pomimo silnej wyprzedaży na rynku obligacji. Jeżeli jednak w najbliższych tygodniach nie zobaczymy wyraźnego spadku cen nośników energii, głęboka korekta na rynku obligacji może przelać się również na akcje. Główne banki centralne, w tym amerykański Fed, podejmują działania w walce z inflacją. Utrzymanie cyklu podwyżek stóp procentowych nie tylko negatywnie wpływa na wycenę ryzykownych aktywów, ale ma również istotne przełożenie na sferę realną. Wyższe koszty finansowania długu publicznego ograniczają możliwości stymulacji fiskalnej. Droższy kredyt wpływa także na decyzje przedsiębiorstw dotyczące zadłużania się oraz na konsumpcję gospodarstw domowych. Nie zapominajmy również o rozwoju infrastruktury związanej z AI, której tempo jest mocno uzależnione od finansowania dłużnego. W efekcie powstaje niebezpieczna mieszanka. Kluczowe zatem będzie zachowanie rynków surowcowych do końca roku.

Biorąc pod uwagę wysokie poziomy indeksów akcyjnych oraz rosnącą presję inflacyjną, w krótkim terminie nie wykluczamy utrzymania podwyższonej zmienności. Niezależnie od rozwoju sytuacji makroekonomicznej i geopolitycznej będziemy koncentrować się na poszukiwaniu okazji inwestycyjnych w sektorach, które w naszej ocenie mają potencjał poprawy wyników w nadchodzących kwartałach, a jednocześnie pozostają mniej zależne od bieżących zawirowań.

Pekao Stabilnego Wzrostu

KOMENTARZ RYNKOWY

PAŹDZIERNIK 2026

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

Wyniki Pekao Stabilnego Wzrostu (kat. A) na 30.09.2026 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
0,17%	2,42%	10,00%	11,15%	40,95%	42,68%	72,41%	7,83%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
15,76%	4,04%	21,96%	-6,16%	2,09%	5,70%	3,20%	-5,27%	8,38%	0,50%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Stabilnego Wzrostu

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. Do 85% aktywów subfunduszu może 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. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylać 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 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**, **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: 16.10.2026.