Pekao PPK SFIO

KOMENTARZ RYNKOWY

DO SUBFUNDUSZY DOSTĘPNYCH W RAMACH PRACOWNICZYCH PLANÓW KAPITAŁOWYCH

PAŹDZIERNIK 2026

MATERIAŁ REKLAMOWY

Sytuacja na rynku w III kwartale 2026 r.

Mimo przedłużających się problemów na rynkach energetycznych, przede wszystkim na rynku paliw, globalna gospodarka od początku roku pozostaje bardzo odporna. Globalny wzrost gospodarczy utrzymał się na dobrym poziomie, co przede wszystkim było zasługą silnego cyklu inwestycyjnego w segmencie sztucznej inteligencji w Stanach Zjednoczonych oraz impulsu fiskalnego i wsparcia inwestycji publicznych w strefie euro. W takim środowisku rynki akcji wciąż radziły sobie nadzwyczaj dobrze, a główne indeksy akcyjne pozostawały w okolicach szczytów.

W III kwartale 2026 r. obserwowaliśmy bardzo dużą zmienność na rynkach obligacji, która była pochodną wydarzeń politycznych. Podpisane w czerwcu 2026 r. w Islamabadzie Memorandum of Understanding między USA i Iranem uspokoiło sytuację na rynkach finansowych w lipcu i sierpniu 2026 r. Ostatecznie jednak załamanie porozumienia i wznowienie działań wojskowych we wrześniu przyniosło globalnie dalsze wzrosty rentowności obligacji, które na większości rynków osiągnęły swoje wieloletnie szczyty.

Zmienność na rynkach obligacji była bardzo wysoka, mimo stonowanej reakcji na szok podażowy ze strony głównych banków centralnych i niewielkich ruchów na stopach procentowych. W reakcji na utrzymujące się zaburzenia na rynkach surowcowych i obawy o utrwalenie tego wpływu na ceny innych dóbr i usług, niezwiązanych bezpośrednio z cenami energii, część banków centralnych na świecie dokonała podwyżek stóp procentowych. We wrześniu amerykański Fed oraz Europejski Bank Centralny podniosły stopy o 25 pkt. bazowych. W przypadku Fed była to pierwsza podwyżka, po części motywowana sytuacją na rynku obligacji skarbowych i chęcią uspokojenia obaw o inflację. Natomiast decyzja EBC miała bardziej dostosowawczy charakter, który miał na celu korektę stóp w związku z przedłużaniem się szoku i rosnącym ryzykiem dla przyszłej ścieżki inflacji. Z kolei banki centralne w naszym regionie nie podnosiły stóp procentowych, choć ich sytuacja pozostawała zróżnicowana. W Czechach poziom inflacji kształtował się blisko celu 2%, natomiast na Węgrzech - w wyniku zaistniałych zawirowań rynkowych - wstrzymano cykl luzowania polityki pieniężnej, a tamtejsza stopa procentowa pozostaje wysoka w relacji do bieżącego poziomu inflacji.

Na tym tle polski NBP zachował ostrożność i wstrzymał się z podwyżkami stóp procentowych, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Ważnym czynnikiem osłonowym dla krajowej ścieżki cenowej okazało się przedłużenie programu CPN, które ogranicza bezpośredni wpływ wzrostu cen paliw na wskaźniki CPI, co zmniejsza prawdopodobieństwo podwyżek stóp w Polsce w tym roku. Mimo takiej postawy RPP, przecena nie ominęła polskich obligacji – rentowność 10-letnich papierów skarbowych pod koniec września wzrosła do 6,47%, co stanowiło najwyższy poziom od 2023 roku. Mimo wyzwań fiskalnych krajowa gospodarka utrzymała wysoką odporność, wspieraną wysoką dynamiką inwestycji finansowanych ze środków KPO, rosnącą rolą eksportu w globalnych łańcuchach wartości oraz wsparciem dla eksportu ze strony poprawiającej się koniunktury w strefie euro.

Na światowych rynkach akcji koniunktura była zróżnicowana pomiędzy regionami i sektorami. W Stanach Zjednoczonych istotnym wsparciem dla wycen pozostawały dobre wyniki finansowe spółek, szczególnie technologicznych oraz związanych z rozwojem sztucznej inteligencji. Jednocześnie wysokie wyceny i obawy o efektywność nakładów inwestycyjnych w tym obszarze sprzyjały rotacji kapitału w kierunku sektorów bardziej wrażliwych na cykl gospodarczy, w tym finansów, przemysłu i energetyki. Europejskie rynki akcji znajdowały się pod większą presją, na co wpływały rosnące rentowności obligacji oraz wzrost cen surowców energetycznych. Napięcia geopolityczne, w szczególności konflikt USA–Iran i ryzyko dalszych zakłóceń dostaw energii, zwiększały niepewność co do przyszłego poziomu inflacji i polityki pieniężnej. Wzrost cen ropy, gazu i diesla podsycał obawy o ponowne przyspieszenie inflacji, ograniczając oczekiwania na łagodzenie polityki pieniężnej. Jednocześnie utrzymująca się presja na rynku obligacji skarbowych odzwierciedlała obawy o trwałość procesów dezinflacyjnych oraz skalę przyszłych potrzeb pożyczkowych.

Pekao PPK SFIO

PAŹDZIERNIK 2026

KOMENTARZ RYNKOWY

Polski rynek akcji w III kwartale 2026 r. wyróżniał się relatywnie dobrą koniunkturą na tle wielu rynków zagranicznych. Główne indeksy, wspierane przede wszystkim przez duże spółki, osiągały historyczne maksima, a WIG20 powrócił do poziomów niewidzianych od końca 2007 roku. Istotną rolę odgrywały banki, korzystające z perspektywy utrzymania wyższych stóp procentowych, oraz wybrane spółki surowcowe. Pozytywnym czynnikiem pozostawała również dobra kondycja krajowej gospodarki, odzwierciedlona w silnym wzroście gospodarczym, który wspierany był między innymi przez inwestycje, co potwierdzało utrzymywanie się korzystnej dynamiki aktywności gospodarczej. Generalnie sezon wynikowy przyniósł dobre rezultaty krajowych spółek, choć reakcje rynku były zróżnicowane, a wyniki przedsiębiorstw bezpośrednio eksponowanych na konsumenta nie zawsze spełniały oczekiwania inwestorów. Słabiej zachowywały się małe spółki, co wskazywało na koncentrację popytu na największych emitentach.

Komentarz do wyników subfunduszy

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro

Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz w III kw. 2026 r. wyniosła 0,72% (wobec 1,47% w poprzednim kwartale). Wynik subfunduszu był słabszy od tego za ubiegły kwartał z uwagi na znaczne rozszerzenie marż dyskontowych na obligacjach zmiennokuponowych na przestrzeni kwartału. Wyjściowy poziom marż na koniec czerwca był zaś relatywnie niski, z uwagi na wstępne porozumienie pokojowe pomiędzy USA i Iranem.

Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2070

Wyniki subfunduszy o strategiach mieszanych za III kwartał 2026 r. były bardzo zróżnicowane – między - 0,26% a 7,94%. Kontynuacja wzrostów polskich indeksów akcyjnych sprzyjała dobrym wynikom subfunduszy o dłuższych horyzontach inwestycyjnych, zaś przecena obligacji negatywnie oddziaływała na „krótsze strategie" o wyższym udziale obligacji.

Czy wiesz, że posiadasz najlepsze PPK na rynku wg Analiz Online?

Ponownie **otrzymaliśmy nagrodę Alfa 2025** dla „najlepszych funduszy PPK". Ta nagroda jest przyznawana przez Analizy Online na podstawie stanu przykładowego konta PPK za okres od początku funkcjonowania PPK do końca 2025 r. Dowiedz się więcej: https://www.analizy.pl/alfa/2025
Co więcej, **ponownie jesteśmy na 1 miejscu zestawienia hipotetycznych (przykładowych) kont PPK** w Pekao TFI. Zestawienie przygotowały Analizy Online. Przedstawia ono stan hipotetycznych kont PPK na 30.09.2026 r. Wśród instytucji, które oferują PPK, najwięcej pieniędzy zgromadzili uczestnicy Pekao TFI. Zobacz zestawienie na: https://www.analizy.pl/raporty/40885/ranking-ppk-wedlug-stanu-hipotetycznego-konta-wrzesien-2026

Ryzyko

Ponieważ środki w PPK w Pekao TFI są inwestowane za pośrednictwem funduszu inwestycyjnego, uczestnictwo w programie wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Żaden fundusz nie gwarantuje zysku. W PPK możesz zyskać, ale możesz też stracić część pieniędzy.
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 subfunduszu wydzielonego w Pekao PPK SFIO znajdziesz w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao PPK SFIO

PAŹDZIERNIK 2026

KOMENTARZ RYNKOWY

Wyniki 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.

Subfundusz	1M	3M	6M	1 rok	3 lata	5 lat	od początku działalności
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	0,29%	0,72%	2,20%	4,89%	19,54%	35,44%	39,50% *(od 13.12.2019)*
Pekao PPK 2025	-0,13%	-0,26%	4,28%	7,23%	29,83%	35,36%	55,80% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2030	0,06%	1,07%	7,91%	12,08%	43,20%	47,90%	80,00% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2035	0,76%	3,83%	13,59%	19,37%	61,37%	68,31%	111,40% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2040	1,05%	5,42%	16,15%	23,39%	71,30%	79,53%	131,60% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2045	1,19%	6,52%	18,41%	26,59%	83,11%	92,66%	154,70% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2050	1,40%	7,75%	20,26%	29,16%	88,54%	99,23%	160,00% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2055	1,47%	7,88%	20,62%	29,26%	89,08%	99,16%	161,50% *(od 29.11.2019)*
Pekao PPK 2060	1,64%	7,89%	20,51%	28,55%	87,89%	98,75%	154,40% *(od 04.12.2019)*
Pekao PPK 2065	1,73%	7,94%	21,07%	28,64%	89,96%	106,43%	112,00% *(od 06.04.2021)*
Pekao PPK 2070	2,13%	7,28%	-	-	-	-	11,40% *(od 20.04.2026)*

Jak czytać powyższe wyniki?
Wyniki za 1M, 3M, 6M, 1 rok, 3 lata nie są wynikami urocznionymi. Prezentują zmianę wartości jednostki uczestnictwa danego subfunduszu w tym konkretnym okresie, czyli odpowiednio za jeden miesiąc, trzy miesiące, sześć miesięcy, dwanaście miesięcy, trzydzieści sześć miesięcy (nie są to wyniki w skali roku).

Wyniki w latach kalendarzowych

Subfundusz	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	6,29%	6,54%	9,65%	5,84%	-0,68%	3,50%
Pekao PPK 2025	11,81%	5,52%	17,95%	-2,98%	0,09%	10,37%
Pekao PPK 2030	16,95%	4,85%	24,04%	-6,79%	4,71%	12,16%
Pekao PPK 2035	21,97%	4,96%	28,70%	-8,21%	8,95%	12,56%
Pekao PPK 2040	25,11%	5,09%	30,23%	-8,87%	12,05%	13,25%
Pekao PPK 2045	28,16%	5,50%	33,28%	-9,60%	14,57%	14,26%
Pekao PPK 2050	29,65%	5,75%	32,94%	-9,31%	14,85%	12,87%
Pekao PPK 2055	29,59%	5,52%	33,45%	-9,64%	15,26%	13,29%
Pekao PPK 2060	29,12%	5,44%	33,45%	-9,47%	15,66%	10,50%

Pekao PPK SFIO

KOMENTARZ RYNKOWY

PAŹDZIERNIK 2026

Pekao PPK 2065	29,06%	6,77%	33,12%	-6,47%	-	-

Ww. wyniki nie uwzględniają podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.
Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu.
Subfundusze wyodrębnione w ramach 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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, Pekao PPK 2070, wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.**
Subfunduszami wyodrębnionymi w ramach Pekao PPK SFIO zarządzamy aktywnie niebenchmarkowo. Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji. 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, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa 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.
Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu Pekao PPK SFIO, Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, Informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz innymi dokumentami dotyczącymi PPK. Prospekt informacyjny Pekao PPK SFIO zawierający szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne subfundusze i zwięzły opis praw uczestników, jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, Dokumenty zawierające kluczowe informacje oraz Informacja dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są w jęz. polskim na www.pekaotfi.pl.
Uczestnictwo w subfunduszach Pekao PPK SFIO wiąże się z opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospekcie informacyjnym funduszu i w tabeli opłat dostępnej na www.pekaotfi.pl. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.
W materiale wykorzystaliśmy źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne, nie ma jednak gwarancji, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Źródłem danych, w tym dot. indeksów, jest serwis Bloomberg, o ile nie wskazaliśmy inaczej.
Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie tego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji i mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.
Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000016956, NIP: 521-11-82-650, REGON: 011900979, wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 50 504 000 zł.. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 14.10.2026 r.