



Podsumowanie II kwartału 2026 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych



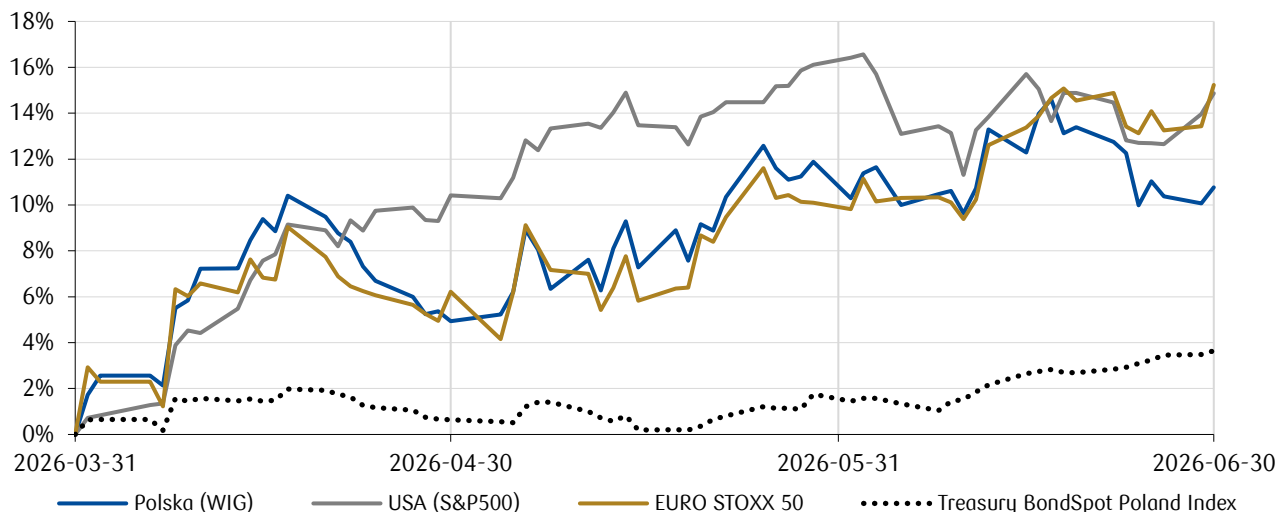
Nastroje na rynkach finansowych w drugim kwartale 2026 roku wyraźnie się poprawiły, co przełożyło się na zdecydowane odbicie cen akcji po słabszym oraz bardziej zmiennym początku roku. Apetyt inwestorów na ryzyko wzrósł wraz z rosnącymi szansami na deeskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, co skutkowało zmniejszeniem obaw o zakłócenia w dostawach surowców oraz utrzymaniem korzystnych perspektyw globalnego wzrostu gospodarczego.

Najsilniejsze wzrosty odnotowano na rynkach akcji. Indeks MSCI World, obejmujący największe spółki z rynków rozwiniętych, wzrósł o 13,3%, a amerykański S&P 500 zyskał 14,9%. Notowaniom w Stanach Zjednoczonych sprzyjały bardzo dobre wyniki spółek technologicznych oraz dalsze inwestycje związane z rozwojem sztucznej inteligencji. Jeszcze lepiej zachowały się rynki wschodzące, których indeks wzrósł o ponad 23%, korzystając ze spadku awersji do ryzyka i stabilizacji cen surowców. Pozytywne nastroje dominowały również w Europie, gdzie niemiecki DAX zyskał ponad 10%, wspierany przez spadek cen energii, poprawę perspektyw przemysłu oraz odbudowę eksportu.

Bardzo dobrze zachował się także polski rynek akcji. Indeks WIG wzrósł o około 10,8%, odrabiając straty poniesione w pierwszym kwartale. Krajowym spółkom sprzyjały napływ kapitału zagranicznego, lepsze nastawienie inwestorów do Europy Środkowo-Wschodniej oraz oczekiwania na poprawę koniunktury gospodarczej. Najmocniej radziły sobie banki, wspierane przez korzystne perspektywy makroekonomiczne i sytuację na rynku stopy procentowej, a także wybrane spółki konsumpcyjne.

Na rynkach obligacji sytuacja była bardziej zróżnicowana. Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosła z około 4,32% do 4,47%, co oznaczało spadek ich cen. Inwestorzy reagowali na dane z gospodarki USA, niepewność dotyczącą dalszych decyzji Fed oraz wahania cen ropy. W Europie rentowność 10-letnich obligacji niemieckich obniżyła się z około 3,0% do 2,86%, czemu sprzyjały niższa inflacja, spadek cen ropy oraz oczekiwania na ostrożniejsze podejście Europejskiego Banku Centralnego. Jeszcze silniejszy spadek rentowności nastąpił w Polsce – w przypadku obligacji 10-letnich z około 5,88% do 5,28%. Wzrostowi cen krajowych obligacji sprzyjały oczekiwania na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej NBP oraz ograniczenie presji inflacyjnej. Dobre zachowanie polskich papierów skarbowych przełożyło się na wzrost indeksu TBSP o 3,65%.

Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w II kwartale 2026 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych, JU kat. E na dzień 30.06.2026 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat.E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich	4,88%	22,38%	78,70%	94,35%	176,70%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	5,78%	23,83%	46,48%	56,29%	147,89%
PKO Akcji Rynku Polskiego	5,78%	25,62%	86,86%	95,39%	-
PKO Akcji Strefy Euro	8,75%	22,77%	57,48%	90,64%	179,82%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	3,79%	17,12%	63,04%	75,14%	192,79%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	6,95%	39,21%	67,57%	41,63%	73,75%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	9,19%	44,06%	93,58%	137,75%	220,53%
PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	4,15%	23,67%	68,56%	92,62%	161,41%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	11,31%	30,17%	75,32%	80,38%	330,24%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	5,90%	16,10%	17,84%	23,99%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	4,25%	22,37%	54,51%	70,69%	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	5,73%	4,87%	-1,30%	8,12%	125,87%
PKO Infrastruktury i Budownictwa	3,54%	11,52%	48,65%	61,81%	134,14%
PKO Surowców Globalny	-10,16%	27,05%	33,41%	51,97%	182,05%
PKO Akcji Rynku Złota	-12,97%	40,15%	122,65%	102,12%	137,33%
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji*	1,91%	4,61%	16,47%	8,60%	33,89%
PKO Parasolowy – subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	3,64%	4,28%	1,17%	-3,97%	-4,20%
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	1,39%	4,89%	20,03%	23,14%	29,97%
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	2,98%	6,10%	22,43%	14,16%	29,18%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	3,28%	6,03%	20,65%	15,11%	29,65%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	3,26%	7,54%	25,54%	20,08%	49,61%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	3,39%	11,13%	38,96%	36,58%	80,99%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,71%	14,37%	51,18%	51,10%	120,92%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,12%	18,78%	68,61%	71,59%	155,13%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	3,99%	18,11%	62,18%	70,26%	-

Źródło: Dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy.

Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

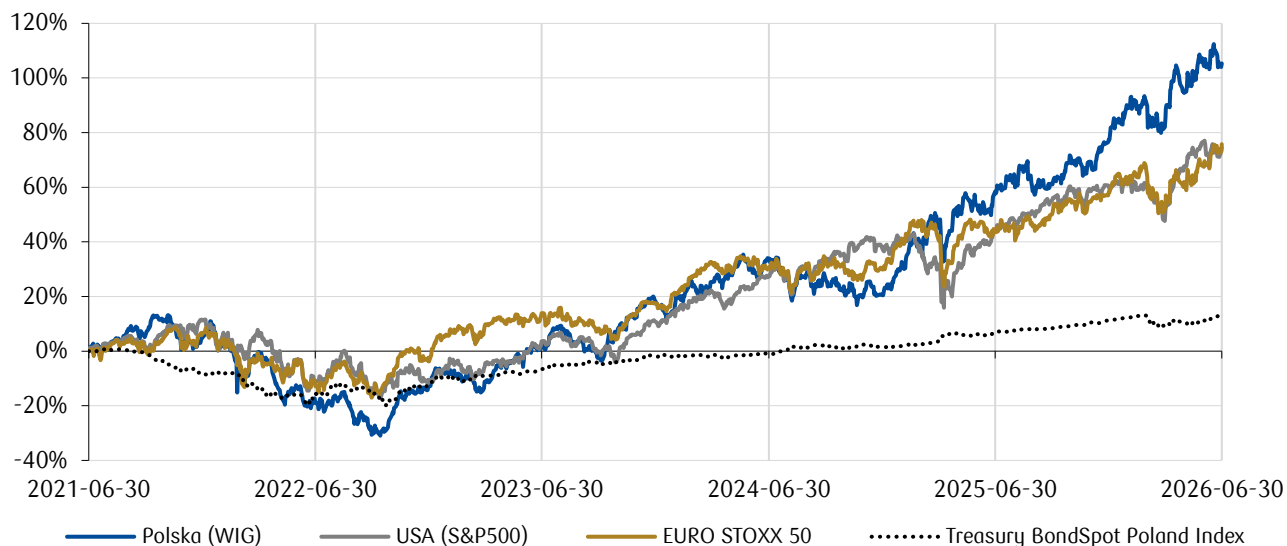
*Zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu od 25.02.2023 (wcześniej PKO Stabilnego Wzrostu).

Perspektywy rynków finansowych w kolejnych miesiącach pozostają uzależnione przede wszystkim od dalszego rozwoju sytuacji geopolitycznej, normalizacji globalnego handlu i stabilności dostaw ropy naftowej. Przedłużenie napięć i ponowny wzrost cen energii mogłyby jednak zwiększyć presję inflacyjną, ograniczyć możliwości obniżania stóp procentowych oraz negatywnie wpłynąć zarówno na rynki akcji, jak i obligacji. Istotne pozostaną zatem kolejne dane makroekonomiczne oraz decyzje najważniejszych banków centralnych.

Wszystkich zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych, serdecznie zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych.

Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji, możesz otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową, zapisując się na newsletter pod adresem <https://www.pkotfi.pl/newsletter/>.

Wykres 2. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 5 lat (30.06.2021 – 30.06.2026).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg.

Z pozdrowieniami

Zespół PKO TFI

Informacja o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

PKO TFI dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć nadmierne ryzyka związane z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Tym niemniej inwestując w poszczególne Fundusze **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszy towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie ma wpływu, np. operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja Funduszu/Subfunduszu. Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, walutowe, kredytowe, instrumentów pochodnych, koncentracji, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, jak również ryzyko rozliczenia oraz płynności lokat. Dodatkowo, firmy i emitenci, których odpowiednio akcje/obligacje/akcje i obligacje są kupowane do portfela, mogą ponosić negatywne konsekwencje z tytułu działalności niezgodnej z koncepcją zrównoważonego rozwoju, co może negatywnie wpłynąć na wartość emitowanych przez nich akcji/obligacji/akcji i/lub obligacji. Na podwyższenie zmienności cen klas aktywów i stóp zwrotu z zarządzanych Subfunduszy/Funduszy mogą mieć też wpływ działania wojenne prowadzone w Ukrainie, możliwe akty terrorystyczne związane z tym konfliktem oraz zdarzenia pandemiczne.

Ponadto dla konkretnych Subfunduszy wydzielonych w ramach **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych Subfunduszy.

Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszy **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio**, należy uważnie zapoznać się z polityką inwestycyjną, opisem ryzyk oraz opisem profilu inwestora, zawartymi w prospektach informacyjnych lub Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID).

W szczególności zalecane jest zapoznanie się z ogólnym wskaźnikiem ryzyka (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7 – najwyższe). Wskaźnik ten stanowi wskazówkę, co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami oraz pokazuje, jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie będzie możliwości wypłacenia zainwestowanych środków. Uwzględnia on kilka rodzajów ryzyka. Jego obliczenie bazuje na 5-letniej historii. Zaleca się, aby zakładany okres inwestycji nie był krótszy niż zalecany okres utrzymywania. Razem z ogólnym wskaźnikiem ryzyka rekomendowane jest zapoznanie się ze scenariuszami wyników Subfunduszy. Ogólny wskaźnik ryzyka, scenariusze wyników oraz zalecany okres utrzymywania są zawarte w dokumencie KID.

Nota prawna

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym Funduszu oraz z Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID). Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeksu cywilnego, 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 są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej.

Inwestycja w fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. Fundusze **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** znajduje się w prospektach informacyjnych dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/ oraz KID dostępnych na stronie www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/. Zarówno prospekty informacyjne, jak i KID dostępne są wyłącznie w języku polskim.

Streszczenie praw inwestorów Funduszy **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** zostały zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim.

Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KID poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio**.

Produkt jest adresowany do osób akceptujących poziom ryzyka opisany szczegółowo w dokumentach KID poszczególnych Funduszy/Subfunduszy w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści. Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać zmienności. Możliwe do uzyskania wyniki zamieszczone są w dokumentach KID poszczególnych Funduszy/Subfunduszy w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści.

Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Opodatkowanie związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. W celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o przystąpieniu do Pracowniczego Planu Kapitałowego (PPK) we współpracy z PKO TFI SA. Informacje o PPK oferowanym przez PKO TFI SA zawarte zostały w „Regulaminie prowadzenia i zarządzania Pracowniczymi Programami Kapitałowymi przez PKO Emerytura – sfio”.

Wskazane w materiale wyniki inwestycyjne subfunduszy mają charakter poglądowy i w żaden sposób nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI S.A. uważa za wiarygodne. PKO TFI S.A. oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI S.A. nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI S.A. PKO TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI S.A. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI S.A. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtworczym: elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI S.A., wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 18.460.400 złotych. NIP 526-17-88-449. PKO TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Infolinia:

+ 48 801 32 32 80,

+ 48 22 358 56 56

od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 -19:00, opłata zgodna z taryfą operatora

Informacja:

www.pkotfi.pl