

KOMENTARZ RYNKOWY

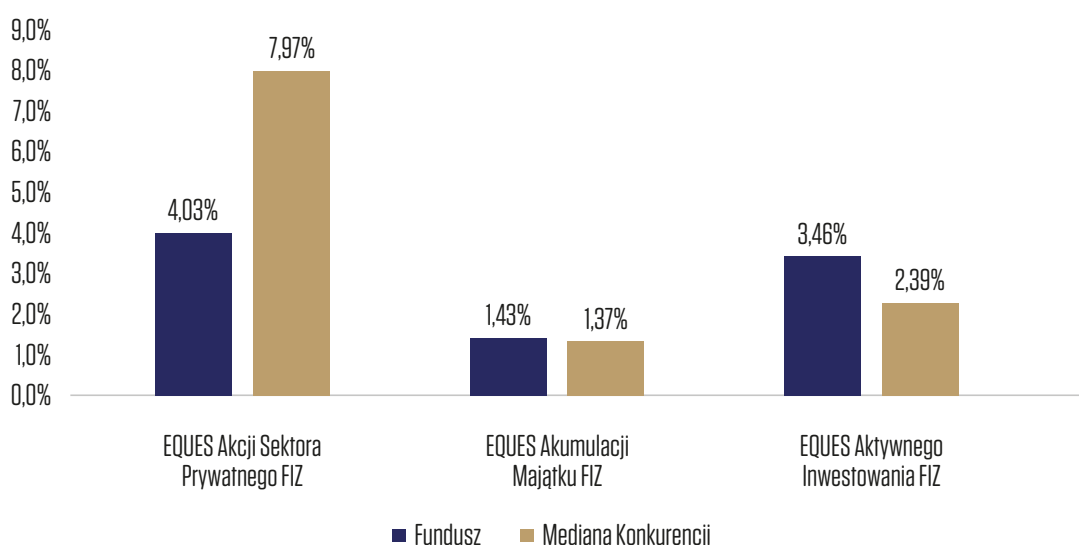
LUTY 2026

Początek roku na warszawskiej giełdzie przyniósł inwestorom prawdziwy pokaz siły. Główne indeksy GPW znalazły się na szczytach, potwierdzając, że efekt stycznia w tym roku działa wręcz książkowo. WIG20 dotarł do poziomu 3455 pkt poprawiając swój najlepszy wynik od 18 lat. Jeszcze lepiej radziły sobie indeksy mniejszych spółek – mWIG40 (+9,73%) oraz sWIG80 (+7,15%). Na rynku surowców uwagę inwestorów zwróciły gwałtowne wahania cen złota i srebra – w ciągu jednego dnia notowania srebra i złota spadły odpowiednio o około 28% i 10%. Spadki te były konsekwencją umocnienia dolara, które najprawdopodobniej stanowiło reakcję rynku na ogłoszoną nominację nowego szefa Rezerwy Federalnej.

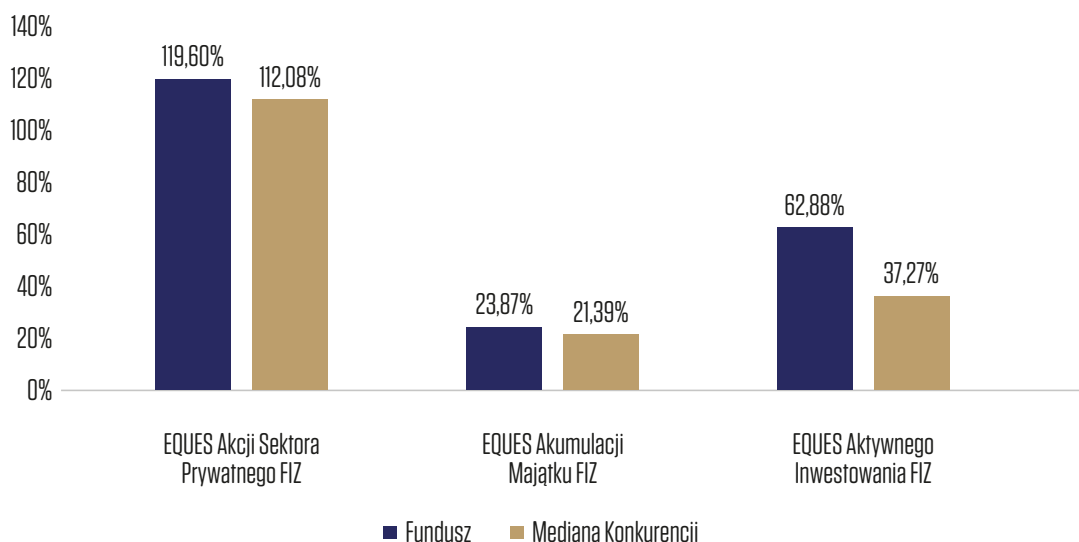
Małe i średnie spółki w Polsce od początku roku przyciągają kapitał krajowy i zagraniczny co świadczy o rosnącym zainteresowaniu inwestorów oraz poprawie oczekiwań wobec krajowej koniunktury gospodarczej. Decyzja Rady Polityki Pieniężnej o wstrzymaniu cyklu obniżek stóp procentowych nie wywołała istotnej reakcji rynkowej. Stopa referencyjna, zgodnie z oczekiwaniami rynku, została utrzymana na poziomie 4 proc. Wsparciem dla rynku był finalny odczyt inflacji w Polsce za grudzień, który wyniósł 2,4 proc. i potwierdził wcześniejsze szacunki. Polska znajduje się obecnie w środku europejskiej stawki pod względem dynamiki CPI, a utrzymujący się trend dezinflacyjny wzmacnia oczekiwania dalszego luzowania polityki monetarnej. W tym kontekście nie dziwią słowa prezesa NBP, który wskazał docelowy poziom stopy referencyjnej w okolicach 3,5 proc. Perspektywa ta pozostaje pozytywnym sygnałem dla rynku akcji.

Poniżej przedstawiamy wyniki naszych funduszy za styczeń 2026 roku. **EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ (3,46%)** oraz **EQUES Akumulacji Majątku FIZ (1,43%)** odnotowały stopy zwrotu przewyższające medianę swoich grup porównawczych. **EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ (+4,03%)**, który zgodnie ze statutem nie inwestuje w spółki z udziałem Skarbu Państwa, uzyskał stopę zwrotu wyższą od indeksu WIG (+2,9%) po wyłączeniu tych spółek. W ujęciu długoterminowym (60 miesięcy) każdy z powyższych funduszy wypracował stopę zwrotu przewyższającą medianę swojej grupy porównawczej.

PORÓWNANIE WYNIKÓW FUNDUSZY Z OFERTY EQUES I MEDIANY KONKURENCJI (STYCZEŃ 2026)



PORÓWNIANIE WYNIKÓW FUNDUSZY Z OFERTY EQUES I MEDIANY KONKURENCJI (60M)



Źródło: Obliczenia EQUES Investment TFI na podstawie Analizy.pl

POLSKI RYNEK AKCJI NADAL Z WYRAŹNYM DYSKONTEM WOBEC RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

Polskie akcje pozostają relatywnie atrakcyjne na tle szerokiego koszyka rynków wschodzących, mimo solidnych wzrostów zarówno w 2025 r., jak i w styczniu 2026 r. Ich wycena względem rynków EM nadal kształtuje się poniżej długoterminowej średniej (wykres poniżej). Przy utrzymującym się trendzie spadku premii za ryzyko na polskich akcjach (źródło: Damodaran) można oczekiwać stopniowego domykania się tej luki wycenowej.

Otoczenie globalne coraz wyraźniej wspiera rynki wschodzące. Od początku roku wyniki tych rynków znacząco przewyższają rynek amerykański — indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o około 9%, podczas gdy MSCI USA zyskał zaledwie 1%. Wsparciem są m.in. słabnący dolar, postępujące reformy strukturalne w wybranych gospodarkach oraz dynamiczny rozwój rynków technologicznych, takich jak Korea Południowa i Tajwan. Styczeń przyniósł również rekordowe napływy do ETF-ów rynków wschodzących — ponad 20,6 mld USD, co stanowi największy miesięczny napływ w historii. To już dwunasty miesiąc z rzędu z dodatnim napływem kapitału, przy czym suma ta jest niemal trzykrotnie wyższa niż w poprzednich dwóch miesiącach i dwukrotnie przewyższa poprzedni rekord z 2018 roku.

Na poziomie krajowym bazowy scenariusz makroekonomiczny zakłada wzrost PKB Polski na poziomie ok. 3,5% w 2026 r., wspierany przede wszystkim przez odbicie aktywności inwestycyjnej finansowanej ze środków unijnych, w tym w ramach KPO. Utrzymująca się umiarkowana presja inflacyjna wzmacnia oczekiwania kontynuacji cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, co stanowi czynnik wspierający wyceny akcji. Jednocześnie podwyższony deficyt sektora finansów publicznych oraz rosnąca ścieżka długu publicznego pozostają kluczowymi czynnikami ryzyka fiskalnego, mogącymi poprzez presję na rynek obligacji i oczekiwania dotyczące stóp procentowych okresowo zwiększać zmienność na rynkach finansowych.

POLSKI RYNEK AKCJI NADAL Z WYRAŹNYM DYSKONTEM WOBEC RYNKÓW WSCHODZĄCYCH



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

NA CO CZEKAMY W NAJBLIŻSZYM MIESIĄCU?

- Szacunek PKB w Polsce za 4Q2025 – 12 luty
- Odczyt inflacji CPI w Polsce – 13 luty
- Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce – 19 luty

PIOTR GORCZYCA

NOTA PRAWNA

Przedstawiane informacje mają charakter informacyjny i reklamowy, nie stanowią umowy ani nie są dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie zawierają także informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Materiał nie może być traktowany jako oferta, usługa doradztwa finansowego lub inwestycyjnego ani udzielanie rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów; nie stanowi także porady prawnej. Komentarz stanowi opinię jego autorów, bazującą na ich wiedzy i doświadczeniu. Przewidywania na temat przyszłości są wynikiem wyciągania logicznych wniosków z wnikliwej analizy prowadzonej zgodnie ze sztuką. Nie można jednak wykluczyć, że okażą się one nietrafne i zachowania rynku (lub inne przyszłe zdarzenia) ukształtują się w odmienny sposób.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się ze statutem, prospektem, informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje – w szczególności w zakresie prowadzonej polityki inwestycyjnej, ryzyk oraz pobieranych opłat i ponoszonych kosztów. Prospekty są dostępne pod adresem:

EAM <https://www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/prospekt5.pdf>, EAI <https://www.eitfi.pl/fundusz/eaifiz/prospekt5.pdf>, EASP <https://www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/prospekt5.pdf>.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez: EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ („EASP”), EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ („EAI”) oraz EQUES Akumulacji Majątku FIZ („EAM”), są produktem, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia. Aby uzyskać więcej informacji, należy zadzwonić pod numer telefonu (+48) 22 379 46 00.

EQUES Akumulacji Majątku FIZ został sklasyfikowany jako 3 na 7, co stanowi średnio niską klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako średnio małe, a złe warunki rynkowe prawdopodobnie nie wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia pieniędzy. Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie utrzymywania inwestycji przez 2 lata.

EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ został sklasyfikowany jako 4 na 7, co stanowi średnią klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako średnie, a złe warunki rynkowe mogą wpłynąć na naszą zdolność do wypłacenia pieniędzy. Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie utrzymywania inwestycji przez 3 lata.

EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ został sklasyfikowany jako 6 na 7, co stanowi drugą najwyższą klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako duże, a złe warunki rynkowe najprawdopodobniej wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia pieniędzy. Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie utrzymywania inwestycji przez 3 lata.

W razie spieniężenia inwestycji na wcześniejszym etapie, niż zalecany okres jej utrzymywania, faktyczne ryzyko może się różnić, a zwrot może być niższy. Ryzyko stwarzane przez Fundusze może być znacznie wyższe niż przedstawiane za pomocą ogólnego wskaźnika ryzyka, w przypadku wystąpienia czynników ryzyka, które z uwagi na swój charakter nie mogły i nie zostały uwzględnione przy obliczaniu ogólnego wskaźnika ryzyka.

Certyfikaty inwestycyjne funduszu charakteryzuje ryzyko płynności o istotnym znaczeniu.

Prezentowane dane są oparte na opracowaniach własnych EQUES Investment TFI S.A., chyba że wprost wskazano inaczej.

Pragniemy zwrócić Państwu uwagę na fakt, że żaden z wymienionych funduszy inwestycyjnych nie gwarantuje osiągnięcia określonych wyników inwestycyjnych, wartość aktywów może podlegać istotnym zmianom i nie można wykluczyć, że inwestycja w certyfikaty inwestycyjne przyniesie stratę części albo nawet całości zainwestowanych środków. Przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości.

Zaprezentowane wyniki odniesiono do mediany rozwiązań konkurencyjnych ujętych w grupy zdefiniowane przez serwis analizy.pl. Zwracamy jednak uwagę, że w skład przedmiotowych grup wchodzi fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, a także fundusze inwestycyjne zamknięte. Wskazane rodzaje funduszy inwestycyjnych różnią się możliwościami inwestycyjnymi i stosują różną politykę inwestycyjną, w szczególności w zakresie dopuszczalnych kategorii lokat, limitów inwestycyjnych i kosztów.

Pełna historia wyników inwestycyjnych funduszy jest dostępna na ich stronach [www: www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz](http://www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz), www.eitfi.pl/fundusz/eaifiz, www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz.