

Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(100) Wrzesień 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- **Ponowny wzrost napięć na Bliskim Wschodzie** oraz utrzymująca się niepewność dotycząca żeglugi przez Cieśninę Ormuz wspierały ceny ropy naftowej i podnosiły obawy o presję inflacyjną w światowej gospodarce.
- **Wyraźne wzrosty ceny złota** wspierane były przez niepewność geopolityczną, wysokie zadłużenie państw oraz utrzymujący

się popyt ze strony banków centralnych.

- **Inwestorzy coraz wyraźniej dostrzegali ryzyko**, że podwyższone ceny energii mogą spowolnić proces dezinflacji i opóźnić oczekiwane poluzowanie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- **Najważniejszym wydarzeniem miesiąca było sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole.** „Jastrzębie” wystąpienie nowego prezesa Fed, Kevina Warsha (determinacja do walki ze zbyt wysoką inflacją), doprowadziło do wzrostu oczekiwań na dalsze utrzymanie restrykcyjnej polityki monetarnej w USA, a rentowności obligacji skarbowych pozostawały blisko najwyższych poziomów od wielu lat.
- **Po okresie słabszego zachowania sektora technologicznego ponownie poprawiły się nastroje wokół AI**, chociaż zmienność wśród producentów półprzewodników utrzymywała się na wysokim poziomie. W efekcie dynamika zysków

spółek dla całego indeksu S&P500 była w II kwartale jedną z najwyższych w historii.

- **W Europie relatywnie dobrze zachowywały się spółki finansowe, przemysłowe oraz związane z sektorem obronnym**, korzystające z wyższych wydatków inwestycyjnych i utrzymującej się aktywności gospodarczej.
- **W Japonii rynek akcji kontynuował wzrosty, a obligacje traciły na wartości**, pod wpływem rosnących rentowności obligacji oraz oczekiwań na dalszą normalizację polityki monetarnej przez Bank Japonii.

Polska:

- **Dane makroekonomiczne nadal wskazywały na dobrą kondycję polskiej gospodarki.** Tempo wzrostu gospodarczego pozostawało wysokie, wspierane przez konsumpcję prywatną, inwestycje infrastrukturalne oraz środki unijne.
- **Negatywnie zaskoczyła Inflacja CPI za sierpień**, która wzrosła do 3,4% r/r, głównie za sprawą wyższych cen paliw (oczekiwano 3,1%). W efekcie polskie obligacje skarbowe uległy przecenieniu, w obawie przed brakiem przestrzeni na obniżki stóp procentowych.
- **Indeksy WIG i WIG20 osiągnęły nowe szczyty notowań**, choć wzrost awersji do ryzyka na rynkach globalnych okresowo zwiększał zmienność notowań.

Rynki Wschodzące:

- **Wyniki rynków wschodzących były mieszane.** Z jednej strony wspierały je dobre perspektywy wzrostu gospodarczego, z drugiej negatywnie oddziaływał wzrost awersji do ryzyka związany z sytuacją geopolityczną.
- **Rosnące rentowności amerykańskich obligacji oraz bardziej jastrzębie nastawienie Fed** ograniczały napływ kapitału do bardziej ryzykownych aktywów i umacniały USD.
- **Szczególnie zmienne pozostawały azjatyckie spółki technologiczne i producenci półprzewodników**, będący wcześniej jednymi z największych beneficjentów boomu związanego ze sztuczną inteligencją.



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- ⊕ Wyniki spółek za II kwartał pozostają generalnie dobre.
- ⊕ Globalna gospodarka nadal wykazuje odporność mimo podwyższonej niepewności geopolitycznej.
- ⊖ Wyższe ceny energii mogą ponownie zwiększać presję inflacyjną.
- ⊖ Wyceny części segmentów rynku, szczególnie technologicznego, pozostają wymagające.
- ⊖ Wrzesień jest historycznie i statystycznie gorszym miesiącem dla akcji.



Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- ⊕ Wysoki poziom rentowności obligacji przekłada się na wyższy potencjalny dochód odsetkowy niż w okresie niskich stóp proc.
- ⊕ W przypadku stabilizacji inflacji potencjał do spadku rentowności obligacji pozostaje istotny.
- ⊖ Wzrost cen ropy zwiększa ryzyko utrzymywania się inflacji powyżej celów banków centralnych.
- ⊖ Wystąpienie w Jackson Hole wzmocniło oczekiwania na utrzymywanie restrykcyjnej polityki pieniężnej.
- ⊖ Wysokie potrzeby pożyczkowe państw oraz zwiększona podaż długu mogą utrzymywać presję na wzrost rentowności obligacji.

Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 31.08.2026 r.).

Millennium FIO/SFIO	Klasa ryzyka (SRI)	Zalecany okres inwestycji	2026 YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FIO Obligacji Klasyczny	2	1 rok	1,95%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	3	2 lata	-1,13%	9,22%	1,70%	14,12%	-7,19%	-7,1%	3,3%	3,5%	-1,6%	4,3%
SFIO Obligacji Uniwersalny	3	1,5 roku	1,79%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	2,02%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	7,53%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	4,75%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	9,76%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Konjunkturalnego	3	4 lata	16,51%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	28,29%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	29,01%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	11,80%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	4	5 lat	7,03%	24,52%	13,84%	22,78%	-20,97%					
Indeksowy Akcji Amerykańskich*	4	5 lat	18,31%									
Indeksowy Akcji Europejskich*	4	5 lat	16,40%									
Indeksowy Akcji EM*	4	5 lat	21,96%									
Indeksowy Globalnych Obligacji*	2	2,5 roku	1,23%									
Akcji Rynku Złota**	6	5 lat	13,79%									

* Opracowanie własne, dane od 27.03.2026 r.

** Opracowanie własne, dane od 31.05.2026 r.

Źródło: Millennium TFI



Komentarz do wyników

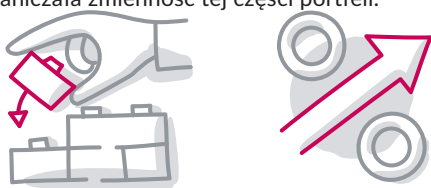
funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):



Co pomogło?

- Wysoki poziom rentowności obligacji pozostawał czynnikiem wspierającym wyniki funduszy poprzez dochód odsetkowy z instrumentów dłużnych.
- Stabilna sytuacja na rynku obligacji korporacyjnych ograniczała zmienność tej części portfeli.



Co szkodziło?

- Wzrost cen ropy i obawy o inflację prowadziły do wzrostu rentowności obligacji skarbowych.
- Jastrzębi przekaz płynący z Jackson Hole zwiększał obawy co do podwyżek stóp procentowych przez największe banki centralne.
- Powrót retoryki związanej z zadłużeniem państw skutkowało przeceną obligacji skarbowych.

Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Pozytywne wyniki większości spółek za II kwartał wspierały część akcyjną portfeli.
- Pozytywne dane makroekonomiczne wskazywały na utrzymującą się aktywność gospodarczą pomimo podwyższonej niepewności geopolitycznej.
- Solidne dane z polskiej gospodarki poprawiały sentyment wobec krajowych aktywów.

Co szkodziło?

- Obawy o inflację i zadłużenie krajów negatywnie wpływały na wycenę części dłużnej.
- Ponowna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie zwiększała krótkoterminowe wahania wartości funduszy na rynkach akcji.

Fundusze akcji:



Co pomogło?

- Wyniki spółek w USA i Europie za II kwartał okazały się lepsze od oczekiwań.
- Dobra kondycja gospodarki światowej wspierała perspektywy przedsiębiorstw.
- Akcje polskie wciąż cieszyły się zainteresowaniem inwestorów, co skutkowało nowymi szczytami notowań na WIG i WIG20.

Co szkodziło?

- Koniec miesiąca przyniósł realizację zysków na spółkach z branży półprzewodników i AI (zarówno w USA jak i na rynkach wschodzących).
- Eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie okresowo wprowadzała podwyższoną zmienność na cenach akcji.





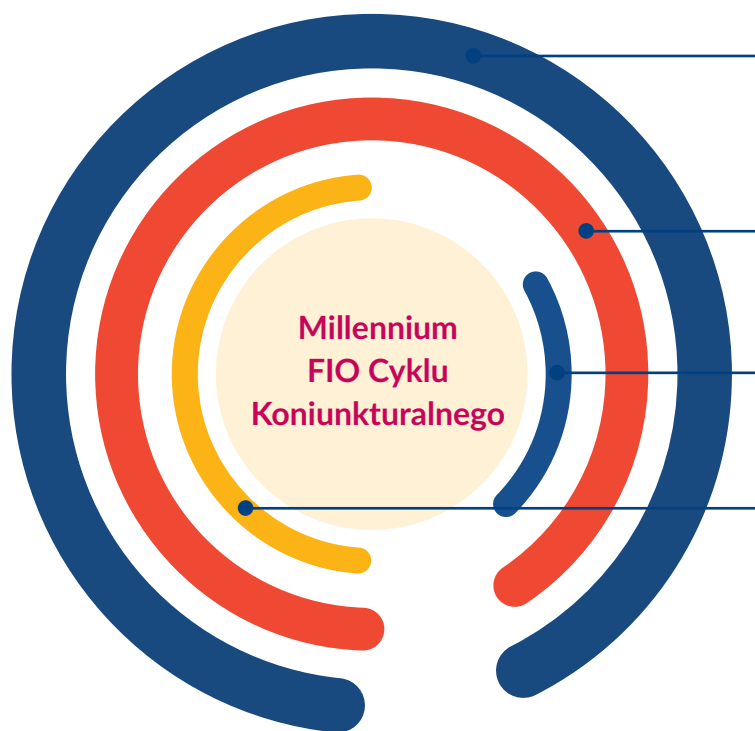
Fundusze „od kuchni”

Millennium FIO Cyklu Koniunkturalnego

Zalecany okres inwestycji:



Klasa ryzyka funduszu



- Dostosowujemy skład portfela do zmian w gospodarce, zwiększając udział akcji w okresach ożywienia i wzrostu oraz wzmacniając część defensywną, gdy perspektywy rynkowe się pogarszają.
- Subfundusz ma charakter cykliczny, gdzie udział akcji w portfelu może się zmieniać w zakresie 20-80%, zależnie od fazy cyklu koniunkturalnego.
- Część obligacyjna portfela, oparta głównie na obligacjach skarbowych, pomaga stabilizować wyniki i ograniczać zmienność.
- Część akcyjna portfela obejmuje inwestycje m.in. w spółki notowane na GPW oraz wybrane spółki zagraniczne, których wyniki mogą wpływać na wartość jednostek uczestnictwa funduszu.



Słownik pojęć

Cykl koniunkturalny

To naturalny rytm gospodarki, w którym okresy przyspieszenia wzrostu gospodarczego przeplatają się z okresami spowolnienia. Zmiany aktywności firm, konsumpcji, inflacji czy stóp procentowych wpływają na wyniki poszczególnych klas aktywów i zachowanie rynków finansowych.

Cykl inwestycyjny

To sekwencja zmian zachodzących na rynkach finansowych, w której różne klasy aktywów osiągają lepsze lub słabsze wyniki w zależności od warunków gospodarczych i nastrojów inwestorów. W praktyce oznacza to, że w różnych momentach większy potencjał mogą mieć np. akcje, obligacje czy inwestycje alternatywne.



Informacje o pozostałych funduszach z palety Millennium TFI

<https://millenniumtfi.pl/fundusze>



Wyniki funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI

<https://millenniumtfi.pl/notowania>

Zapisz się do Newslettera,



aby zawsze być na bieżąco z aktualnościami ze świata funduszy Millennium TFI!

<https://millenniumtfi.pl/newsletter>



Zapraszamy na stronę internetową Millennium TFI

Odwiedź stronę internetową Millennium TFI, na której znajdziesz jeszcze więcej przydatnych informacji.

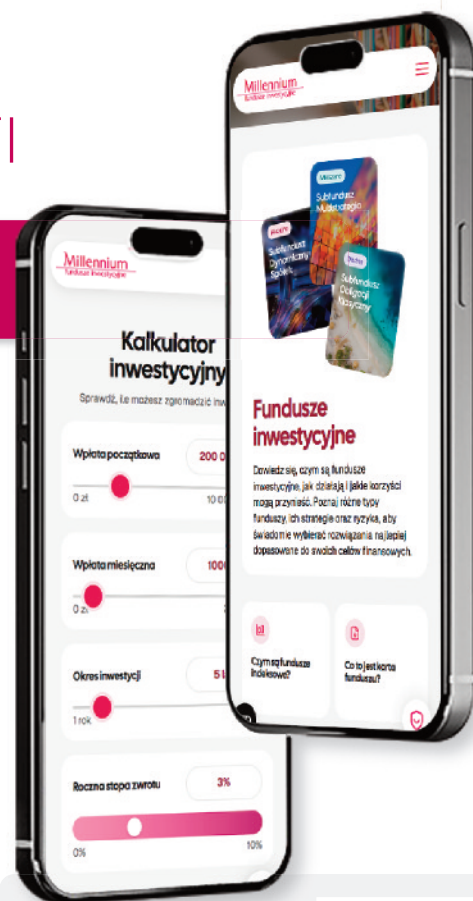
Głęboko wierzymy, że skuteczne inwestowanie to nie tylko produkty. Twoje inwestycje zaczynają się od zrozumienia świata rynków kapitałowych. Chcemy dostarczać Ci nie tylko narzędzie, ale również wspierać Cię wiedzą, dzięki której możesz czuć się pewniej i podejmować bardziej świadome wybory.

Produkty. Znajdziesz tu informacje o wszystkich naszych funduszach w jeszcze bardziej przyjaznej i przystępnej formie.

Aktualności. Cykliczne newslettery, Outlooki rynkowe, artykuły i komentarze ekspertów – wszystko, by być na bieżąco z rynkami kapitałowymi.

Kalkulatory. Nowe kalkulatory pomogą przeanalizować różne warianty inwestowania i ich założenia.

Wiedza. Chcesz lepiej rozumieć mechanizmy rynku kapitałowego? W zakładce „wiedza” tłumaczymy najważniejsze zjawiska prosto i przystępnie.



Strona
Millennium TFI
<https://millenniumtfi.pl>



Następna stacja Inwestycje



Śłuchaj w Spotify



Śłuchaj w Apple Podcasts



Millennium
fundusze inwestycyjne

Nota Prawna: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 01191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFL, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”). Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Prezentowane oceny i przewidywania odzwierciedlają aktualne oczekiwania Millennium TFI i mogą ulec zmianie. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.