Wiadomości Inwestycyjne

nr 10/(101) Listopad 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- **Październik przyniósł wzrost napięć geopolitycznych oraz obaw o bezpieczeństwo dostaw surowców energetycznych.** W efekcie cena ropy Brent wzrosła o ponad 13%, co ponownie zwiększyło ryzyko utrzymywania się podwyższonej presji inflacyjnej
- **Złoto straciło w ciągu miesiąca blisko 7%, pomimo utrzymującej się podwyższonej niepewności rynkowej.** Negatywny wpływ na jego wycenę miało przesunięcie kapitału w stronę obligacji skarbowych, oferujących wyższe rentowności.
- **Wzrost zmienności na rynkach akcji sprzyjał obligacjom skarbowym.** Zwiększony popyt na bezpieczniejsze aktywa doprowadził do spadku rentowności obligacji na głównych rynkach rozwiniętych.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- **Na Wall Street doszło do wyraźnej rotacji sektorowej.** Spółki technologiczne, szczególnie związane z rozwojem sztucznej inteligencji, znalazły się pod presją w związku z obawami o skalę nakładów inwestycyjnych i ich przyszłą rentowność. Nasdaq odnotował jeden z najsłabszych miesięcy od marca 2025 r.
- **Rezerwa Federalna pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując przedział 3,75–4,00%**. Jednocześnie utrzymująca się presja inflacyjna i odporność gospodarki ograniczały przestrzeń do szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej.
- **Europejski Bank Centralny również utrzymał stopy procentowe na dotychczasowym poziomie.** Na europejskich rynkach akcji relatywnie dobrze zachowywały się sektory defensywne, przemysłowy i finansowy, podczas gdy niepewność fiskalna i polityczna we Francji pozostawała istotnym źródłem ryzyka.

Polska:

- **Polski rynek akcji utrzymywał relatywną siłę na tle rynków zagranicznych.** Indeksy WIG i WIG20 ustanawiały w październiku nowe historyczne rekordy, wspierane m.in. przez dobrą koniunkturę w sektorze bankowym.
- **Aktywność inwestorów na GPW pozostawała wysoka.** Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku osiągnęła 59,5 mld zł, co oznacza wzrost o 35,6% w ujęciu rocznym.
- **Inflacja w Polsce obniżyła się w październiku do 3,5% r/r z 4,1% we wrześniu. R**ada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopę referencyjną bez zmian, na poziomie 3,75%.

Rynki Wschodzące:

- **Rynki wschodzące znalazły się pod wyraźną presją, a indeks MSCI Emerging Markets odnotował spadek o ponad 8%.** Szczególnie słabo zachowywały się rynki azjatyckie, silnie powiązane z sektorem technologicznym.
- **Obawy o opłacalność inwestycji w infrastrukturę sztucznej inteligencji negatywnie wpływały na wyceny producentów półprzewodników.** Szczególnie mocne spadki odnotowały giełdy w Korei Południowej i na Tajwanie.
- **Dodatkowym źródłem niepewności pozostawały napięcia geopolityczne oraz wzrost cen energii,** zwiększające ryzyko inflacyjne w gospodarkach będących importerami surowców.

Millennium
fundusze inwestycyjne



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- ⊕ Utrzymująca się odporność gospodarki amerykańskiej oraz relatywnie dobre wyniki finansowe spółek.
- ⊕ Poprawa szerokości rynku akcji oraz wzrost zainteresowania sektorami innymi niż największe spółki technologiczne.
- ⊕ Dobre perspektywy gospodarki oraz aktywność inwestorów na GPW, wspierające zainteresowanie polskim rynkiem akcji.
- ⊖ Niepewność skali i rentowności inwestycji związanych z rozwojem AI, mogąca prowadzić do korekty wycen spółek technologicznych oraz utrzymująca się niepewność geopolityczna, wzrost cen surowców energetycznych i ryzyko ponownego nasilenia presji inflacyjnej, ograniczające przestrzeń do obniżek stóp procentowych.

Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- ⊕ Atrakcyjny poziom rentowności obligacji skarbowych, zapewniający wysokie dochody z bieżącego oprocentowania.
- ⊕ Spadek rentowności obligacji na głównych rynkach rozwiniętych w październiku, wspierany wzrostem popytu na bezpieczniejsze aktywa. a także obniżenie się inflacji w Polsce do 3,5% r/r, sprzyjające stabilizacji krajowych oczekiwań inflacyjnych.
- ⊖ Ryzyko wzrostu inflacji w przypadku utrzymywania się wysokich cen surowców energetycznych i zakłóceń ich dostaw.
- ⊖ Restrykcyjne nastawienie głównych banków centralnych oraz ryzyko ponownego wzrostu rentowności obligacji bazowych (USA i strefa euro) oraz wysokie potrzeby pożyczkowe państw i narastające obawy o stabilność finansów publicznych, mogące ograniczać potencjał dalszego spadku rentowności obligacji.

Millennium TFI

stopy zwrotu funduszy i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – stopy zwrotu funduszy (dane na dzień 30.10.2026 r.).

Millennium FIO/SFIO	Klasa ryzyka (SRI)	Zalecany okres inwestycji	2026 YTD	1M	3M	6M	12M	36M	60M	MAX
FIO Obligacji Klasyczny	2	1 rok	2,37%	0,43%	0,45%	1,64%	3,33%	16,54%	24,07%	131,32%
FIO Instrumentów Dłużnych	3	2 lata	-1,93%	0,75%	-1,89%	-0,19%	-0,02%	13,70%	11,99%	25,16%
SFIO Obligacji Uniwersalny	3	1,5 roku	1,40%	0,27	-0,27%	0,84%	2,26%	19,50%	18,27%	42,95%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	0,76%	0,59%	-0,48%	0,36%	1,00%	20,74%	10,00%	14,89%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	7,80%	0,30%	1,06%	5,93%	9,74%	36,36%	35,59%	119,08%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	3,09%	-0,05%	0,19%	1,63%	3,57%	31,20%	17,20%	54,72%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	8,40%	-1,10%	0,70%	2,39%	9,44%	41,60%	42,30%	125,83%
FIO Cyklu Koniunkturalnego	3	4 lata	17,30%	-0,15%	3,06%	11,61%	19,65%	67,10%	62,77%	202,54%
FIO Akcji	4	5 lat	31,33%	-0,66%	6,28%	18,21%	39,65%	97,56%	93,37%	358,30%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	28,83%	-0,69%	3,66%	14,28%	31,49%	86,74%	86,50%	148,70%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	7,76%	-3,47%	0,80%	4,36%	9,29%	69,03%	46,79%	139,92%
SFIO Top Sectors	4	5 lat	-1,72%	-7,29%	-4,06%	-2,55%	2,15%	60,36%	35,05%	18,82%
Indeksowy Akcji Amerykańskich*	4	5 lat	14,86%	-1,25%	3,72%	6,64%				14,86%
Indeksowy Akcji Europejskich*	4	5 lat	16,25%	2,03%	0,02%	7,41%				16,25%
Indeksowy Akcji EM*	4	5 lat	8,69%	-8,55%	-2,68%	-2,55%				8,69%
Indeksowy Globalnych Obligacji*	2	2,5 roku	-1,41%	-1,43%	-0,43%	-0,42%				1,41%
Akcji Rynku Złota**	6	5 lat	0,25%	-10,94%	2,99%					0,25%

Źródło: Millennium TFI * *Opracowanie własne, dane od 27.03.2026 r.* ** *Opracowanie własne, dane od 31.05.2026 r.*

Millennium fundusze inwestycyjne

Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):

Co pomogło?

- Polskie obligacje skarbowe nadal cieszyły się popytem ze strony inwestorów. Przeprowadzane aukcje zakończyły się sukcesem.
- Ponowne wprowadzenie limitów cen paliw zmniejszyło presję inflacyjną – odczyt inflacji CPI za październik wypadł lepiej od oczekiwań (3,5% r/r, oczekiwano 3,7%)
- Ceny amerykańskim obligacji skarbowych rosły na skutek rotacji kapitałów ze spółek technologicznych

Co szkodziło?

- Obligacje High Yield w strefie euro taniały na skutek zawirowań geopolitycznych we Francji i obaw o podwyższoną inflację
- Obawy i oczekiwania co do przyszłych podwyżek stóp procentowych w Polsce, strefie euro i USA pozostawały silne.
- Ceny obligacji wciąż odznaczały się większą zmiennością w ślad za zmianami cen ropy naftowej.

Fundusze mieszane:

Co pomogło?

- Ceny polskich obligacji skarbowych nieznacznie rosły w ślad za pozytywnymi odczytami inflacji za październik (3,5% r/r, oczekiwano 3,7%)
- Publikowane dane makroekonomiczne potwierdzały wciąż dobrą kondycję polskiej gospodarki.
- Ceny amerykańskich obligacji skarbowych rosły na skutek umocnienia USD i napływu kapitałów ze spółek technologicznych.

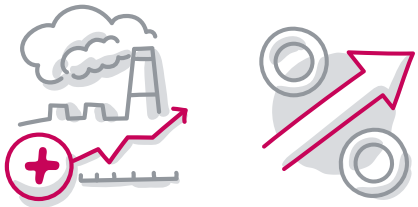
Co szkodziło?

- Amerykański sektor technologiczny doznał dynamicznej przeceny na skutek obaw inwestorów o efektywność nakładów na rozwój.
- Spadki notował indeks małych spółek, z racji swojej mniejszej płynności.
- Polskim akcjom wciąż ciążyło ryzyko geopolityczne (wojna na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie).

Fundusze akcji:

Co pomogło?

- Indeksy akcji europejskich notowały wzrosty ze względu na bardziej tradycyjny przekrój sektorowy i ucieczkę kapitałów z sektora technologicznego.
- Beneficjentem wyprzedaży spółek technologicznych stały się spółki z tradycyjnych sektorów gospodarki.
- Indeksy WIG20 osiągnął nowy szczyt wszechczasów. Publikowane dane makroekonomiczne potwierdziły wciąż dobrą kondycję polskiej gospodarki.



Co szkodziło?

- Obawy inwestorów o zasadność i efektywność wydatków rozwojowych spółek technologicznych doprowadziło do dynamicznej wyprzedaży akcji w segmencie AI i półprzewodników.
- Wyprzedaż na amerykańskim rynku akcji doprowadziła do dużej skali wyprzedaży akcji spółek technologicznych w Azji.
- Pod koniec miesiąca nastąpiła realizacja zysków na GPW, na skutek umocnienia się USD i ucieczki kapitałów do obligacji skarbowych.



Millennium
fundusze inwestycyjne

Fundusze „od kuchni”
Millennium FIO Akcji

Zalecany okres inwestycji:

1 | 2 | 3 | 4 | **5**

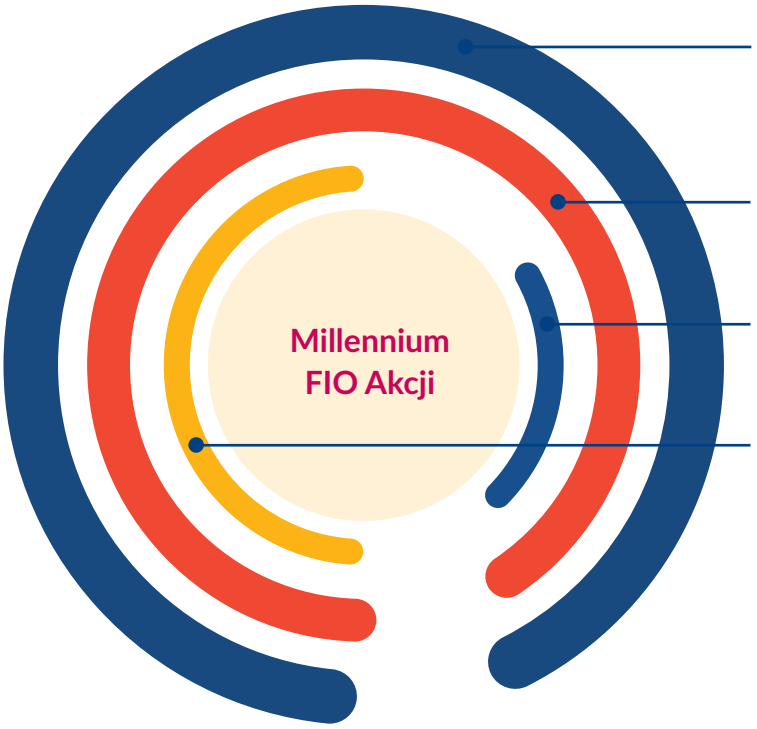
Lata

Klasa ryzyka funduszu

1 2 3 **4** 5 6 7

NISKIE RYZYKO
Potencjalnie niższy zysk

WYSOKIE RYZYKO
Potencjalnie wyższy zysk



- **Subfundusz akcyjny**, skupiający się głównie na selekcji spółek z indeksu WIG20, które mają stabilne perspektywy wzrostu lub wypłacają dywidenty.
- **Uzupełnieniem portfela Subfunduszu,** są spółki małe i średnie z indeksów mWIG40 i mWIG80.
- **Jest to jeden z najstarszych funduszy w palecie Millennium TFI**.
- **W celu zróżnicowania strategii,** portfel może opierać się o spółki zagraniczne z sektorów, które nie są obecne na warszawskiej giełdzie, a które mają pozytywne perspektywy rozwoju.



Słownik pojęć

Alokacja aktywów

To proces podejmowania decyzji o tym, jaka część portfela powinna być zainwestowana w poszczególne klasy aktywów, np. akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego czy gotówkę. Alokacja odpowiada na pytanie: „w co inwestować?” na poziomie całego portfela i jest zwykle głównym źródłem jego wyników oraz ryzyka.

Selekcja aktywów

o wybór konkretnych papierów wartościowych w ramach danej klasy aktywów, np. konkretnych akcji spółek lub emisji obligacji. Selekcja odpowiada na pytanie: „które aktywa wybrać?” i ma na celu osiągnięcie lepszego wyniku od benchmarku poprzez identyfikację najbardziej atrakcyjnych inwestycji.

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

Millennium
fundusze inwestycyjne

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





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 011191974, 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 AFI, 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.