

Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(99) Sierpień 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- Głównym tematem na rynkach pozostawał wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na ceny energii. Po wcześniejszej stabilizacji ponowna eskalacja konfliktu wywołała wzrost awersji do ryzyka.
- Mimo wzrostu cen energii światowa gospodarka pozostawała odporna, a inwestorzy coraz większą uwagę przywiązywali do danych makroekonomicznych i wyników spółek niż do samych ryzyk geopolitycznych.

wali do danych makroekonomicznych i wyników spółek niż do samych ryzyk geopolitycznych.

- Na rynkach finansowych utrzymywały się oczekiwania stopniowego zaostrzenia polityki pieniężnej, przez główne banki centralne w USA i strefie euro, pod wpływem utrzymującej się presji inflacyjnej.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- Główne banki centralne utrzymały stopy procentowe bez zmian, wskazując na utrzymującą się niepewność dotyczące procesów inflacyjnych.
- Poprawa aktywności gospodarczej w strefie euro była widoczna we wskaźnikach PMI, wspierając europejskie aktywa ryzykowne.

- Po okresie bardzo silnych wzrostów inwestorzy realizowali zyski w sektorze technologicznym. Szczególnie mocna przecena objęła producentów półprzewodników.
- W Europie relatywnie dobrze zachowywały się sektory finansowy, przemysłowy oraz obronny.
- Trwający sezon publikacji wyników finansowych za II kwartał, które ogólnie przewyższały oczekiwania analityków.

Polska:

- Dane makroekonomiczne potwierdzały dobrą kondycję polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna oraz aktywność inwestycyjna pozostawały wyraźnie powyżej oczekiwań. Inflacja CPI wzrosła do 3,0% r/r głównie za sprawą silnego wzrostu cen paliw.
- Utrzymująca się dobra koniunktura gospodarcza i wzrost inflacji stanowią argument za ostrożnym podejściem RPP do dalszego luzowania polityki pieniężnej.
- Dobra kondycja polskiej gospodarki wspierała krajowy rynek akcji. Indeks WIG notował kolejne rekordy, zyskując od początku roku ponad 25%.

Rynki Wschodzące:

- Słabszy dolar wspierał aktywa rynków wschodzących.
- Jednocześnie wzrost napięć geopolitycznych zwiększał awersję do ryzyka i ograniczał napływ kapitału do bardziej ryzykownych klas aktywów, w tym na rynki wschodzące.
- Po bardzo silnych wzrostach korektę przechodziły spółki z sektora półprzewodników, szczególnie w Azji.



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + Globalna gospodarka pozostaje odporna mimo niepewności geopolitycznej.
- + Wyniki spółek za II kwartał 2026 r. są na ogół lepsze od oczekiwań, co wspiera rynki akcji.
- + Stabilizacja cen energii mogłaby zmniejszyć presję na zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne.
- Geopolityka i ceny energii pozostają źródłem ryzyka inflacyjnego. Sezonowość także nie sprzyja rynkom akcji.
- Wyceny spółek zakładają dalszy silny wzrost zysków. Słabsze wyniki lub prognozy mogą zwiększać podatność na korekty cen.



Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- + Wyższe rentowności zwiększyły bieżący dochód z obligacji, co ogranicza wpływ krótkoterminowych wahań rynkowych.
- + Wzrost inflacji może być tymczasowy i wynika głównie z droższych paliw, podczas gdy inflacja bazowa pozostaje stabilna.
- Napięcia geopolityczne sprzyjają utrzymaniu restrykcyjnej polityki banków centralnych.
- Dobre dane z gospodarki ograniczają szanse na obniżki stóp procentowych.
- Wysokie deficyty budżetowe i rosnąca podaż długu mogą utrzymywać rentowności obligacji na podwyższonych poziomach.

Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 31.07.2026 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	1,89%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	2	2 lata	-0,10%	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	1,66%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	1,26%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	6,77%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	3,18%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	8,21%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Koniunkturalnego	3	4 lata	14,11%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	24,35%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	25,27%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	8,20%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	4	5 lat	3,38%	24,52%	13,84%	22,78%	-20,97%					
Indeksowy Akcji Amerykańskich*	4	5 lat	14,81%									
Indeksowy Akcji Europejskich*	4	5 lat	15,63%									
Indeksowy Akcji EM*	4	5 lat	16,22%									
Indeksowy Globalnych Obligacji*	2	2,5 roku	1,02%									
Akcji Rynku Złota**	6	5 lat	-12,19%									

* dane od 27.03.2026 r.

** dane od 31.05.2026 r.

Źródło: Millennium TFI



Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):



Co pomogło?

- Wysoka rentowność portfeli stanowiła istotne wsparcie dla wyników funduszy i częściowo amortyzowała negatywny wpływ wzrostu rentowności obligacji.
- Stabilna sytuacja na rynku obligacji korporacyjnych oraz relatywnie stabilne spready kredytowe wspierały wyceny papierów nieskarbowych.

Co szkodziło?

- Nasilenie napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie oraz wzrost cen ropy naftowej zwiększały obawy o inflację i prowadziły do wzrostu rentowności obligacji.
- Dobre dane z polskiej gospodarki oraz poprawa aktywności gospodarczej w strefie euro sprzyjały utrzymywaniu restrykcyjnego nastawienia banków centralnych.

Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Utrzymujący się dobry sentyment na rynku polskich akcji wspierał wyniki części akcyjnej portfeli.
- Dobre dane makroekonomiczne napływające z polskiej gospodarki potwierdzały wysoką aktywność gospodarczą i korzystne perspektywy dla przedsiębiorstw.
- Dotychczas publikowane wyniki spółek za II kwartał były generalnie lepsze od oczekiwań rynkowych, co stanowiło dodatkowe wsparcie dla wycen aktywów ryzykownych.
- Stabilna sytuacja na rynku krótkoterminowych obligacji korporacyjnych wspierała defensywną część portfeli mieszanych.

Co szkodziło?

- Pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach akcji pod wpływem wzrostu napięć geopolitycznych zwiększało zmienność aktywów ryzykownych.
- Wzrost cen ropy i związana z nim presja inflacyjna przełożyły się na wzrost rentowności obligacji, obniżając wyniki części dłużnej portfeli.
- Po okresie silnych wzrostów inwestorzy realizowali zyski w sektorze technologicznym, szczególnie wśród producentów półprzewodników, co negatywnie wpływało na fundusze posiadające ekspozycję na ten segment rynku.
- Utrzymująca się niepewność dotycząca dalszych działań banków centralnych ograniczała apetyt inwestorów na bardziej ryzykowne aktywa.

Fundusze akcji:



Co pomogło?

- Bardzo dobre dane z polskiej gospodarki wspierały dobry sentyment wobec polskiego rynku akcji.
- Dotychczas opublikowane wyniki spółek za II kwartał, zarówno w Polsce, Europie, jak i USA, były w większości lepsze od oczekiwań analityków.
- Korzystne globalne otoczenie makroekonomiczne sprzyjało funduszom inwestującym na rynkach zagranicznych.

Co szkodziło?

- Wzrost napięć na Bliskim Wschodzie okresowo zwiększał awersję do ryzyka na światowych rynkach akcji.
- Po bardzo silnych wzrostach z poprzednich miesięcy trwała realizacja zysków w sektorze technologicznym, szczególnie wśród producentów półprzewodników w USA i Azji.
- Wyższe ceny energii zwiększały obawy o inflację i możliwość utrzymywania wyższych stóp procentowych przez dłuższy czas, co negatywnie wpływało na wyceny części spółek wzrostowych.
- Większa niepewność geopolityczna ograniczała napływ kapitału do rynków wschodzących i bardziej ryzykownych segmentów rynku.





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 daje potencjał długoterminowego wzrostu dzięki inwestycjom w spółki notowane na GPW oraz wybranych zagranicznych liderów swoich branż.



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>



„Następna Stacja: Inwestycje” – podcasty Millennium TFI

W każdy poniedziałek możecie znaleźć nowy odcinek
Podcastu Millennium TFI „Następna Stacja: Inwestycje!”

Jesteśmy na:

Spotify:



<https://open.spotify.com/show/7mt45qcl4rxFaLX3J5CeNY>

**Apple
Podcasts:**



<https://podcasts.apple.com/pl/podcast/nast%C4%99pna-stacja-inwestycje/id1705638602>

... a wkrótce na innych platformach.

- Kanał przeznaczony jest dla wszystkich – Klientów, Doradców, potencjalnych, obecnych, początkujących i doświadczonych inwestorów – którzy chcą zgłębiać wiedzę w dziedzinie inwestycji.
- Znajdziesz u nas nie tylko podstawy, ale też wiele ciekawych tematów związanych z funduszami i rynkiem inwestycyjnym.



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 01119174, 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”). Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. 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. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.