

Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(100) Październik 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- We wrześniu utrzymywała się podwyższona niepewność geopolityczna, związana przede wszystkim z sytuacją na Bliskim Wschodzie oraz ryzykiem zakłóceń dostaw energii. W efekcie ceny ropy pozostawały zmienne, a inwestorzy obawiali się ponownego wzrostu presji inflacyjnej.
- Złoto znalazło się pod presją rosnących rentowności obligacji skarbowych oraz umacniającego się dolara amerykańskiego. Wyższe realne stopy procentowe ograniczały atrakcyjność

aktywów nieprzynoszących odsetek, mimo utrzymującej się niepewności geopolitycznej.

- W centrum uwagi znalazł się powrót bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej największych banków centralnych. Inwestorzy coraz częściej uwzględniali scenariusz utrzymania podwyższonych stóp procentowych przez dłuższy okres, co wspierało wzrost rentowności obligacji skarbowych na świecie.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- Najważniejszym wydarzeniem miesiąca była wrześniowa decyzja Rezerwy Federalnej o podwyżce stóp procentowych o 25 pb. Fed wskazał ponadto, że inflacja pozostaje zbyt wysoka, a dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej pozostaje możliwe.
- Podobny kierunek obrał Europejski Bank Centralny, który również podniósł stopy procentowe, argumentując decyzję utrzymującą się presją inflacyjną oraz wzrostem cen energii.
- Mimo wyższych rentowności obligacji i obaw o politykę monetarną, sektor technologiczny odzyskał część siły. Nastroje poprawiały się wokół spółek związanych z AI, a inwestorzy

ponownie zwrócili uwagę na producentów półprzewodników i dostawców infrastruktury AI.

- W Europie relatywnie dobrze zachowywały się spółki przemysłowe, finansowe oraz obronne, wspierane przez wyższe wydatki infrastrukturalne. Nowym czynnikiem ryzyka stały się zawirowania polityczne we Francji, Hiszpanii i Niemczech.
- W Japonii rynek akcji pozostawał wspierany przez słabszego jena, dobre wyniki eksporterów i spółki z sektora technologicznego.

Polska:

- Rentowności obligacji skarbowych pozostawały pod presją wzrostową, na skutek wzrostu cen ropy i obaw inflacyjnych (szacunkowy wzrost z 3,4% do 4% r/r).
- Polski rynek akcji zachowywał się relatywnie stabilnie na tle wielu rynków zagranicznych. Czynnikiem wspierającym były napływy i popyt ze strony krajowych funduszy inwestycyjnych, choć zainteresowanie inwestorów zagranicznych polskim parkietem nieco osłabło.
- W życie weszła ustawa o opodatkowaniu nadmiarowych zysków spółek energetycznych i paliwowych. W efekcie tworzyło to presję spadkową na największe spółki z tych branż.

Rynki Wschodzące:

- Rynki wschodzące odznaczały się większą zmiennością, a w konsekwencji miesięczny bilans wypadł neutralnie.
- Z jednej strony ciążył im wzrost rentowności obligacji w USA oraz silniejszy USD. Z drugiej zaś, do wzrostów wróciły ceny akcji spółek z branży AI i półprzewodników.
- Mieszane dane makroekonomiczne nadeszły z Chin. Choć rząd wdraża kolejne działania stymulujące gospodarkę, konsumpcja wewnętrzna słabła.



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + Utrzymująca się odporność gospodarki USA oraz relatywnie dobre wyniki spółek.
- + Kontynuacja inwestycji związanych ze sztuczną inteligencją i rozwojem infrastruktury cyfrowej.
- + Działania stymulacyjne w Chinach wspierające perspektywy wzrostu gospodarczego i popytu.
- Wzrost rentowności obligacji obniżający względną atrakcyjność rynku akcji.
- Oczekiwania utrzymania wysokich stóp proc. przez dłuższy okres oraz utrzymująca się niepewność geopolityczna oraz ryzyko wzrostu cen energii.



Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- + Wyższy poziom rentowności obligacji względem wcześniejszych okresów.
- + Uwzględnienie w wycenach dużej części ryzyk inflacyjnych i fiskalnych.
- + Atrakcyjne rentowności polskich obligacji na tle rynków rozwiniętych.
- Jastrzębia retoryka głównych banków centralnych oraz ryzyko wzrostu rentowności obligacji bazowych (USA i strefa euro).
- Możliwy ponowny wzrost inflacji w przypadku silnego i długotrwałego wzrostu cen ropy i gazu.

Millennium TFI

stopy zwrotu funduszy i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – stopy zwrotu funduszy (dane na dzień 30.09.2026 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	1,93%	-0,04%	-0,11%	1,81%	3,35%	16,42%	22,81%	130,12%
FIO Instrumentów Dłużnych	3	2 lata	-2,66%	-1,98%	-4,76%	0,29%	0,04%	13,16%	9,04%	23,25%
SFIO Obligacji Uniwersalny	3	1,5 roku	1,13%	-0,70%	-0,79%	1,51%	2,35%	18,02%	17,61%	42,12%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	0,18%	-1,97%	-2,21%	2,80%	1,43%	18,45%	9,19%	14,24%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	7,48%	-0,16%	2,03%	9,34%	11,54%	38,83%	35,13%	118,37%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	3,14%	-1,75%	-1,23%	6,88%	4,97%	28,83%	18,30%	55,98%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	9,60%	-0,22%	0,81%	9,87%	12,10%	42,74%	45,55%	133,18%
FIO Cyklu Konjunkturalnego	3	4 lata	17,48%	0,97%	7,15%	18,81%	23,94%	71,42%	65,65%	204,57%
FIO Akcji	4	5 lat	32,20%	3,37%	13,78%	28,43%	42,02%	110,04%	102,23%	370,04%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	29,73%	0,65%	9,89%	25,66%	34,78%	93,11%	92,06%	154,69%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	11,63%	-0,74%	2,04%	20,52%	16,31%	68,52%	57,69%	156,57%
SFIO Top Sectors	4	5 lat	6,01%	-1,73%	-3,34%	16,82%	15,28%	63,06%	50,98%	34,32%
Indeksowy Akcji Amerykańskich*	4	5 lat	19,48%	-0,65%	3,46%	19,48%				20,02%
Indeksowy Akcji Europejskich*	4	5 lat	12,70%	-2,91%	-0,86%	11,69%				13,46%
Indeksowy Akcji EM*	4	5 lat	21,12%	-1,01%	-1,68%	21,04%				24,92%
Indeksowy Globalnych Obligacji*	2	2,5 roku	-1,04%	-1,95%	-2,84%	-1,38%				-0,77%
Akcji Rynku Złota**	6	5 lat	2,52%	-11,28%	16,37%					1,03%

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



Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):



Co pomogło?

- Nadal atrakcyjny poziom rentowności polskich obligacji.
- Dobra sytuacja makroekonomiczna krajowej gospodarki.



Co szkodziło?

- Wzrost rentowności obligacji skarbowych w Polsce, USA i strefie euro, w skutek obaw o inflację.
- „Jastrzębia” retoryka głównych banków centralnych.
- Nieznaczny spadek cen obligacji korporacyjnych High Yield na skutek rywalizacji o kapitał przez największe spółki technologiczne.

Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Pozytywne dane makroekonomiczne z Polski i USA wskazywały na utrzymywanie się relatywnie dobrej aktywności gospodarczej.
- Popyt na akcje ze strony krajowych funduszy inwestycyjnych.
- Kontynuacja wzrostów cen akcji spółek technologicznych.

Co szkodziło?

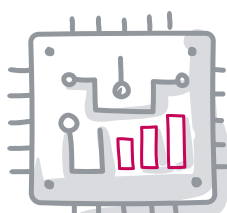
- Obawy o inflację i „jastrzębia” retoryka banków centralnych negatywnie wpływało na wycenę części dłużnej.
- Ponowna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie zwiększała krótkoterminowe wahania cen ropy naftowej i gazu.
- Protesty antyrządowe we Francji i Hiszpanii stały się nowymi czynnikami ryzyka politycznego.

Fundusze akcji:



Co pomogło?

- Pozytywne dane makroekonomiczne z Polski i USA wskazywały na utrzymywanie się relatywnie dobrej aktywności gospodarczej.
- Popyt na akcje ze strony krajowych funduszy inwestycyjnych.
- Kontynuacja wzrostów cen akcji spółek technologicznych.



Co szkodziło?

- Protesty antyrządowe we Francji i Hiszpanii stały się nowymi czynnikami ryzyka politycznego.
- Eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie okresowo wprowadzała podwyższoną zmienność na cenach akcji.
- Umocnienie dolara i odpływa kapitałów z rynków wschodzących.

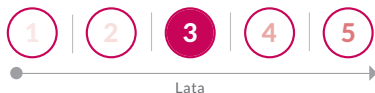




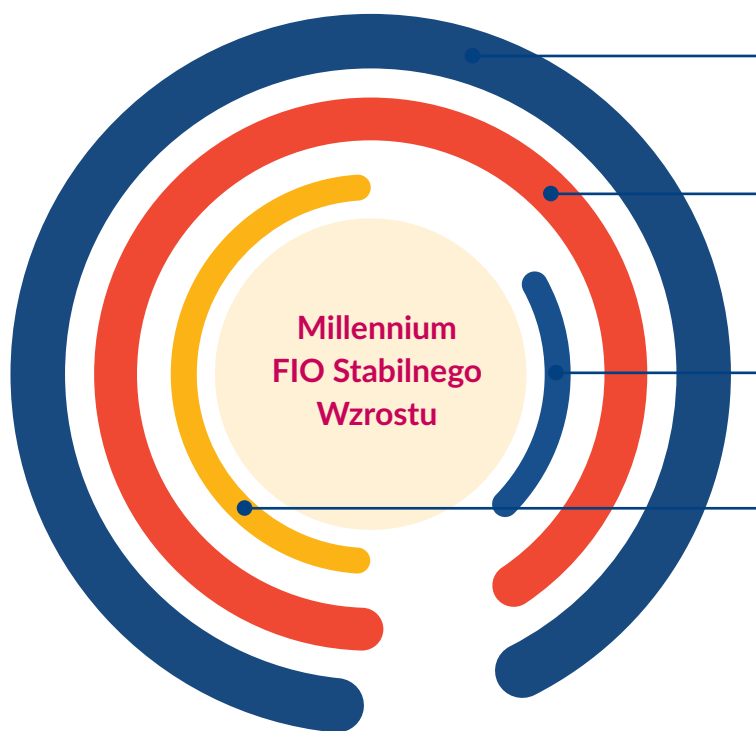
Fundusze „od kuchni”

Millennium FIO Stabilnego Wzrostu

Zalecany okres inwestycji:



Klasa ryzyka funduszu



- **Subfundusz mieszany**, dedykowany dla osób, które chcą łączyć scenariusze i potencjał zarówno akcji jak i obligacji, bez decydowania się na jedną konkretną klasę aktywów.
- **Subfundusz ma charakter acykliczny**, gdzie udział akcji w portfelu jest względnie stały (ok. 35%), a uwaga Zarządzającego skupia się przede wszystkim na selekcji instrumentów.
- **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

Skala ryzyka SRI

Skala SRI pokazuje poziom ryzyka inwestycyjnego funduszu. Im wyższa wartość na skali od 1 do 7, tym większe mogą być zarówno potencjalne zyski, jak i krótkoterminowe wahania wartości inwestycji. Skala pomaga inwestorom ocenić, czy dany fundusz odpowiada ich podejściu do ryzyka.

Rekomendowany horyzont inwestycyjny

Teoretyczny okres, przez który warto rozważyć utrzymywanie inwestycji, aby zwiększyć szanse na realizację celu inwestycyjnego. Nie oznacza to jednak utraty dostępu do pieniędzy. Środki pozostają dostępne, a inwestor może wypłacić je w dowolnym momencie.



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.

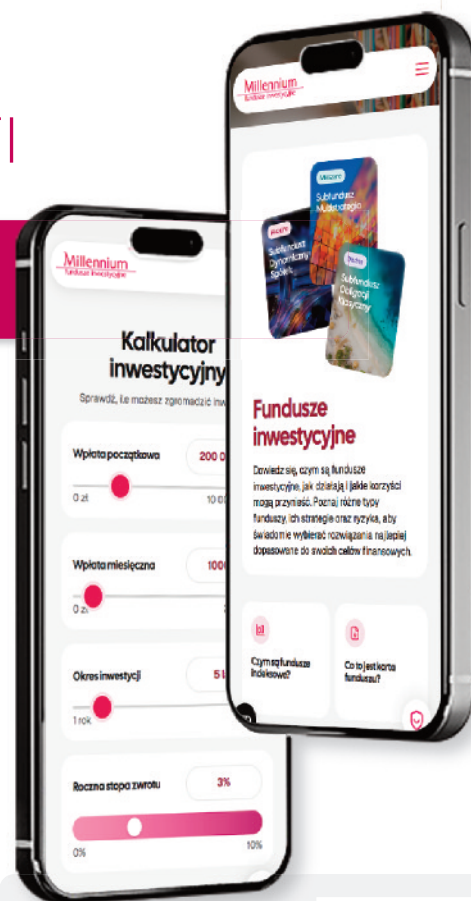
Głęboko wierzymy, że skuteczne inwestowanie to nie tylko produkty. Twoje inwestycje zaczynają się od zrozumienia świata rynków kapitałowych. Chcemy dostarczać Ci nie tylko narzędzie, ale również wspierać Cię wiedzą, dzięki której możesz czuć się pewniej i podejmować bardziej świadome wybory.

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.