

Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(98) Lipiec 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- **Spadek cen ropy naftowej.** Po dynamicznym wzroście cen związanym z konfliktem na Bliskim Wschodzie, ropa szybko oddała wcześniejsze zwyżki. Trwające rozmowy rozejmowe oraz udrożnienie cieśniny Ormuz przyczyniły się do wyraźnych spadków cen ropy, poprawiło nastroje na rynku kapitałowym i zmniejszyło oczekiwania inflacyjne.
- **Korekta cen złota po wcześniejszych rekordach.** Spadek cen kruszcu wynikał przede wszystkim ze wzrostu rentowności obligacji oraz realizacji zysków przez inwestorów. Co istotne, nie towarzyszyła mu istotna sprzedaż ze strony banków centralnych, które nadal pozostają strukturalnym źródłem popytu na złoto.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- **Banki centralne chcą przeciwdziałać ewentualnemu odbiciu inflacji** (która w USA znajduje się zdecydowanie powyżej celu (4,1% przy celu 2%). Fed utrzymał stopy procentowe na niezmienionym poziomie.
- **Europejski Bank Centralny podwyższył główną stopę procentową o 25 p.b.** (co było już wycenione przez rynek). Ostatnie odczyty inflacji w strefie euro wypadają pozytywnie w stosunku do oczekiwań.
- **W USA miała miejsce dynamiczna rotacja kapitałów z sektorów technologicznych** (głównie AI) do tradycyjnych sektorów gospodarki (finanse, produkcja, transport, ochrona zdrowia).
- **Udrożnienie dostaw ropy naftowej** poprawiło humory na europejskich parkietach, które odrabiały wcześniejsze straty.
- **Słaby jen wspierał japońskich eksporterów.** Pozytywne dane makro (silny sektor konsumencki, wsparcie fiskalne) przyciągały kapitał na japońską giełdę.

Polska:

- **RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmienionym poziomie**, a inflacja w czerwcu spadła. Polska gospodarka nadal odznacza się mocnymi fundamentami.
- **Czerwiec stał pod znakiem realizacji zysków z poprzednich miesięcy** przez globalny kapitał.
- **Polskie obligacje były wspierane przez poprawiający się obraz inflacji.** Rynek zaczął stopniowo wyceniać nawet możliwość obniżek stóp procentowych w kolejnych kwartałach.

Rynki Wschodzące:

- **Deeskalacja na Bliskim Wschodzie oraz udrożnienie dostaw ropy naftowej** sprzyjał gospodarkom importującym surowce. Apetyt na ryzyko sprzyjał zarówno akcjom jak i obligacjom.
- **Mimo dużej zmienności, spółki technologiczne** produkujące komponenty, karty pamięci i sprzęt potrzebny w technologii AI, oparły się amerykańskiej przecenie.
- **Czynnikiem hamującym wzrosty** pozostawał umacniający się USD.



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + Dezinflacja w większości gospodarek rozwiniętych postępuje mimo przejściowych szoków energetycznych.
- + Gospodarka USA nadal wykazuje odporność, a scenariusz głębokiej recesji pozostaje mało prawdopodobny.
- + Spadek cen ropy powinien wspierać marże przedsiębiorstw oraz siłę nabywczą konsumentów.
- Wysokie wyceny części amerykańskiego rynku akcji, szczególnie sektora technologicznego.
- Utrzymująca się niepewność geopolityczna oraz słabość chińskiej gospodarki ograniczająca perspektywy globalnego wzrostu.



Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- + Stabilizacja rentowności obligacji tworzy bardziej przewidywalne środowisko dla inwestorów.
- + Spadające ceny ropy i surowców ograniczają presję inflacyjną, co sprzyja rynkom długu.
- + Relatywnie wysokie rentowności obligacji nadal oferują atrakcyjną relację zysku do ryzyka.
- Nadal niepewna ścieżka inflacji globalnej może wpływać na zmienność rynku obligacji.
- Ostrożne podejście banków centralnych ogranicza przestrzeń do szybkiego spadku rentowności obligacji skarbowych.

Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 30.06.2026 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	2,05%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	2	2 lata	2,21%	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	1,94%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	2,44%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	5,34%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	4,42%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	8,72%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Konjunkturalnego	3	4 lata	9,65%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	16,19%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	18,05%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	9,40%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	3	5 lat	9,67%	24,52%	13,84%	22,78%	-20,97%					
Indeksowy Akcji Amerykańskich*	4	5 lat	15,48%									
Indeksowy Akcji Europejskich*	4	5 lat	13,67%									
Indeksowy Akcji EM*	4	5 lat	23,19%									
Indeksowy Globalnych Obligacji*	2	2,5 roku	1,85%									
Akcji Rynku Złota**	6	5 lat	-12,87%									

* 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?

- Deeskalacja w cieśninie Ormuz sprzyjała dalszym spadkom ceny ropy naftowej, zmniejszała obawy związane z inflacją i sprzyjała spadkom rentowności (wzrostom cen) polskich obligacji skarbowych.
- Zakończenie programu kontroli cen paliw w Polsce zmniejszyło presję na wzmożone zadłużanie się budżetu państwa.
- Ceny obligacji nieskarbowych pozostawały stabilne.

Co szkodziło?

- Umocnienie USD powodowało odpływ kapitałów z rynków wschodzących, w tym z Polski.
- Obawy o inflację w USA powstrzymywały wzrosty cen obligacji skarbowych na rynkach bazowych.



Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Deeskalacja w cieśninie Ormuz sprzyjała dalszym spadkom ceny ropy naftowej, zmniejszała obawy związane z inflacją i sprzyjała spadkom rentowności (wzrostom cen) polskich obligacji skarbowych

Co szkodziło?

- Umocnienie USD powodowało odpływ kapitałów z rynków wschodzących, w tym z Polski.
- Czerwiec stał pod znakiem nieznacznej realizacji zysków na polskich akcjach, szczególnie w segmencie najmniejszych spółek.
- W USA postępowała realizacja zysku na spółkach technologicznych (szczególnie związanych z AI).

Fundusze akcji:



Co pomogło?

- Deeskalacja napięć na Bliskim Wschodzie wspierała apetyt inwestorów na ryzyko.
- Widmo utrzymania wyższych stóp procentowych sprzyjało sektorowi finansowemu (wyższe dochody odsetkowe).
- Deeskalacja napięć w cieśninie Ormuz i udrożnienie dostaw ropy naftowej, sprzyjała wyraźnemu odbiciu w górę cen akcji w Europie.

Co szkodziło?

- Koniec miesiąca przyniósł realizację zysków na spółkach z branży półprzewodników i AI (zarówno w USA jak i na rynkach wschodzących).
- Mniejsza płynność powodowała wyraźniejsze spadki w segmencie małych i średnich spółek.

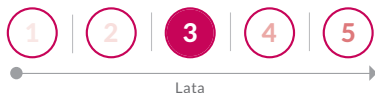




Fundusze „od kuchni”

Millennium SFIO Multistrategia

Zalecany okres inwestycji:



Klasa ryzyka funduszu



- **Zadaniem Subfunduszu** jest łączenie różnych stylów inwestycyjnych i strategii, by uwzględniać jednocześnie wiele scenariuszy rynkowych, a nie by zgadywać kierunek rynku.
- **Wykorzystujemy globalną** dywersyfikację aktywów oraz aktywne zarządzanie portfelem, inwestując w różnorodne instrumenty finansowe.
- **Dywersyfikacja portfela** ma nie tylko wymiar geograficzny – skupiamy się na selekcji zarówno pojedynczych instrumentów, jak i na obejmowaniu szerokich indeksów akcji i obligacji.
- **Subfundusz jest acykliczny** – utrzymuje względnie stałe zaangażowanie w akcje (ok. 40% portfela).



Słownik pojęć

Strategia cykliczna

Strategia cykliczna zakłada aktywne dostosowywanie portfela do bieżącej fazy cyklu gospodarczego i sytuacji rynkowej. Zarządzający na bieżąco zmienia alokację pomiędzy klasami aktywów, sektorami czy regionami oraz zwiększa lub ogranicza ekspozycję na poszczególne spółki i segmenty rynku. W praktyce oznacza to, że udział akcji, obligacji, sektorów czy stylów inwestowania może znacząco zmieniać się w czasie.

Strategia acykliczna

Strategia acykliczna opiera się na bardziej stałych założeniach inwestycyjnych. Zarządzający koncentruje się przede wszystkim na długoterminowej selekcji aktywów, utrzymując względnie stabilną strukturę portfela i ograniczając wpływ krótkoterminowych zmian otoczenia makroekonomicznego. Zmiany alokacji są niewielkie lub występują sporadycznie.



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 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”). 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.