

Wiadomości Inwestycyjne

nr 3/(94) Marzec 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- Ostatni tydzień lutego stał pod znakiem rosnącej awersji do ryzyka inwestorów na świecie, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Spadki były jednak dość ograniczone. Waluty, rentowności obligacji oraz złoto pozostawały względnie stabilne.
- Sąd Najwyższy w USA uznał część ceł wprowadzonych przez administrację D. Trumpa za nielegalne. Otworzyło to z jednej strony ścieżkę dla firm do wnioskowania o odszkodowania, a z drugiej ponownie otworzyło dyskusje na temat możliwych decyzji prezydenta USA w sprawie polityki handlowej.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- Otoczenie makroekonomiczne i publikowane dane potwierdzały pozytywne tendencje we wzroście gospodarczym. Inflacja i bezrobocie pozostawały pod kontrolą.
- Zmniejsza się koncentracja handlu na akcjach amerykańskich spółek technologicznych – wzrosty cen akcji i kapitały przenosiły się na inne sektory gospodarki, również w Europie i na rynkach wschodzących.
- Spółki amerykańskie zachowały stabilne fundamenty: około ¾ z nich zaskoczyło pozytywnie dynamika przychodów i zysków za IV kwartał 2025 r.
- Stopy procentowe pozostały bez zmian. Fed wciąż pozostaje ostrożny z kolejnymi obniżkami stóp procentowych w USA, wskazując na mocną gospodarkę, podwyższoną inflację i stabilizację bezrobocia. W efekcie obligacje skarbowe nieznacznie taniały.

Polska:

- Pozytywna tendencja z minionego roku utrzymywała się. GPW wciąż notowała zainteresowanie i napływ kapitałów ze strony zagranicznych inwestorów.
- Ceny polskich akcji rosły, szczególnie w sektorze energetycznym (z racji mroźnej zimy).
- Otoczenie makroekonomiczne w Polsce pozostawało stabilne (utrzymana dynamika PKB, inflacja pod kontrolą).
- RPP zdecydowała się pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie, choć zasygnalizowała możliwą obniżkę w marcu. Przyczyniło się to do wzrostu cen szczególnie obligacji krótkoterminowych.
- Polskie obligacje skarbowe wciąż cieszyły się popytem i zainteresowaniem inwestorów, szczególnie ze strony banków i funduszy inwestycyjnych, a ostatnio w większym stopniu inwestorów zagranicznych.

Rynki Wschodzące:

- Indeksy akcji rynków wschodzących zaliczyły w lutym dynamiczne wzrosty (indeks MSCI EM +5,9%).
- Najmocniejszy okazał się rynek krajów Azji Południowo-Wschodniej (istotna rola w produkcji półprzewodników i AI).
- Wzrosty cen metali szlachetnych pomagały krajom z gospodarką opartą o sektor wydobywczy.
- Indeks obligacji skarbowych rynków wschodzących odnotował pozytywną stopę zwrotu (+1,4%) a jego premia za ryzyko nieznacznie wzrosła (ze 176 do 191 punktów bazowych).



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + stabilne otoczenie makroekonomiczne w Polsce i na świecie,
- + większa aktywność inwestorów na innych rynkach, niż sektor technologiczny w USA,
- + atrakcyjne wyceny spółek w Europie, Polsce i na rynkach wschodzących,
- eskalacja napięć geopolitycznych,
- wciąż zmienna polityka handlowa USA.



Ocena perspektyw – rynki obligacji:

- + atrakcyjne poziomy rentowności obligacji skarbowych w Polsce,
- + utrzymujący się popyt na polskie obligacje, napędzany dodatnimi stopami zwrotu w 2025 roku,
- + przestrzeń do obniżek stóp procentowych w USA, na rynkach wschodzących i w Polsce,
- historycznie niska premia za ryzyko obligacji korporacyjnych,
- nieznany wpływ zmiany kierownictwa Fed od maja 2026, na amerykańską politykę monetarną.

Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 27.02.2026 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	1,45%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	2	2 lata	2,05%	9,22%	1,70%	14,12%	-7,19%	-7,1%	3,3%	3,5%	-1,6%	4,3%
SFIO Obligacji Uniwersalny*	3	1 rok	1,25%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	1,49%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	3,06%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	1,67%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	3,80%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Koniunkturalnego	3	3 lata	4,44%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	8,48%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	9,54%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	1,92%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	3	5 lat	-1,48%	25,52%	13,84%	22,78%	-20,97%	* dane do 27.02.2026 r.				

* SFIO Obligacji Uniwersalny (dawniej Obligacji Globalnych)

Źródło: Millennium TFI



Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):



Co pomogło?

- Obligacje skarbowe w Polsce i na rynkach bazowych drożały na skutek rosnącej awersji do ryzyka, w związku z zaostrzeniem sytuacji na Bliskim Wschodzie
- Retoryka RPP w sprawie otwartej drogi do kolejnych obniżek stóp procentowych w Polsce wspierała rynek obligacji krótkoterminowych.
- Emisje polskich obligacji od początku roku cieszyły się dużym popytem i zainteresowaniem inwestorów.

Co szkodziło?

- Wciąż czynnikiem hamującym wzrost cen obligacji pozostają duże potrzeby pożyczkowe polskiego rządu.
- Obawy o skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie nie sprzyjały cenom obligacji korporacyjnych.

Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Polskie obligacje skarbowe długoterminowe drożały na skutek rosnącej awersji do ryzyka, w związku z zaostrzeniem sytuacji na Bliskim Wschodzie
- Retoryka RPP w sprawie otwartej drogi do kolejnych obniżek stóp procentowych w Polsce wspierała rynek obligacji krótkoterminowych.
- Stabilnie zachowywały się małe i średnie spółki, odzwierciedlając sprzyjające otoczenie makroekonomiczne w Polsce.

Co szkodziło?

- W dalszym ciągu globalne kapitały przepływały z amerykańskiego sektora technologicznego do spółek z tradycyjnych gałęzi gospodarki i na rynki wschodzące.
- Spółki z indeksu WIG20 notowały spadki, na skutek realizacji zysków po silnych wzrostach od początku roku.

Fundusze akcji:



Co pomogło?

- Ceny akcji spółek energetycznych rosły na skutek drożejącej ropy naftowej i gazu.
- GPW wciąż notuje zainteresowanie i napływ kapitałów ze strony zagranicznych inwestorów.
- Stabilnie zachowywały się małe i średnie spółki, odzwierciedlając sprzyjające otoczenie makroekonomiczne w Polsce.
- Ceny akcji w Japonii i na rynkach wschodzących, szczególnie w sektorze technologicznym, dynamicznie rosły.

Co szkodziło?

- Pod koniec lutego GPW notowała spadki na skutek realizacji zysków i ucieczki kapitałów z ryzykownych aktywów, wobec obaw o konflikt na Bliskim Wschodzie.
- Indeksy amerykańskich akcji notowały spadki, na skutek odpływu kapitałów z sektora technologicznego, do spółek z tradycyjnych sektorów gospodarki i na rynki wschodzące.





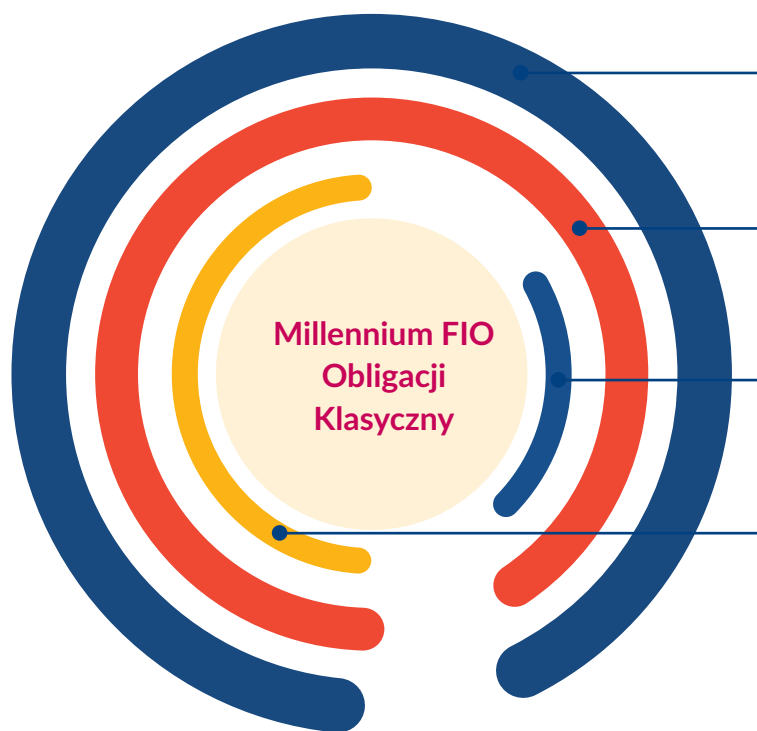
Fundusze „od kuchni”

Millennium FIO Obligacji Klasyczny

Zalecany okres inwestycji:



Klasa ryzyka funduszu



- **Priorytetem Subfunduszu** jest jak najniższa zmienność cen jednostki – jest to subfundusz o najniższym poziomie ryzyka w paśmie Millennium TFI.
- Inwestycje są dobrane w taki sposób, aby były jak najmniej narażone na zmiany stóp procentowych oraz niewypłacalność emitentów.
- Inwestujemy w dłużne instrumenty finansowe, przede wszystkim w obligacje skarbowe oraz korporacyjne, zarówno z rynku polskiego, jak i zagranicznego.
- **Duracja portfela**, czyli czas oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji, zazwyczaj nie przekracza 2 lat.



Słownik pojęć

Duracja

Duracja to inaczej czas oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji, albo w wyniku wypłaty najbliższych odsetek lub z tytułu zapadalności obligacji. Durację można mierzyć na poziomie pojedynczego instrumentu jak i na poziomie całego portfela funduszu. Im krótsza duracja, tym wrażliwość obligacji na zmiany oczekiwań odnośnie przyszłych stóp procentowych, jest mniejsza.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to inaczej ryzyko wypłacalności emitenta obligacji. Emitując obligacje, dany podmiot zobowiązuje się oddać pożyczony kapitał oraz zapłacić ustalone z góry odsetki. W przypadku jego bankructwa nie byłoby to możliwe. Dlatego też, dobierając obligacje, fundusze inwestycyjne badają wiarygodność emitenta.



Informacje o pozostałych funduszach z palety **Millennium TFI**

<https://millenniumtfi.pl/fundusze>



Wyniki funduszy inwestycyjnych z palety **Millennium TFI**

<https://millenniumtfi.pl/notowania>



„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.