

Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(97) Czerwiec 2026



Skrót najważniejszych wydarzeń rynkowych

Rynki Globalnie:

- **Geopolityka i ropa naftowa: brak porozumienia na Bliskim Wschodzie** w pierwszej połowie maja windowała ceny ropy do ok. 105 USD za baryłkę, zwiększając obawy o inflację.
- **Deeskalacja pod koniec miesiąca: Pojawienie się sygnałów porozumienia USA-Iran**, częściowe i warunkowe otwarcie cieśniny Ormuz oraz 60-dniowe zawieszenie broni doprowadziło do spadku cen ropy oraz wzrostów na rynkach akcji i obligacji.
- **Cena złota pozostawała podwyższona** w związku z niepewnością geopolityczną i obawami inflacyjnymi, jednak wraz z poprawą nastrojów i spadkiem cen ropy, pojawiła się presja na korektę.

Rynki Rozwinięte (Stany Zjednoczone, Europa, Japonia):

- **Amerykańskie Indeksy akcji kontynuowały wzrosty**, wspierane przez bardzo mocny sezon wyników spółek za I kw. 2026 r. (szczególnie sektor technologiczny i AI). Indeksy są na historycznych rekordach.
- **Rynek długu pozostawał zmienny – początkowy wzrost rentowności** (w wyniku wzrostu cen ropy i obaw o inflację na początku maja) przeplatał się z ich spadkiem wraz z poprawą nastrojów geopolitycznych.
- **Akcje na europejskich parkietach odrabiały straty** dzięki poprawie sentymentu globalnego i spadkom cen ropy naftowej. Wzrosty te nie były jednak dynamiczne ze względu na mniejszy niż w USA udział sektora technologicznego na giełdach.
- **Słaby jen wspierał japońskich eksporterów**. Pozytywne dane makro (silny sektor konsumencki, wsparcie fiskalne) przyciągały kapitał na japońską giełdę.

Polska:

- **Polska giełda korzystała z poprawy globalnego sentymentu i powrotu kapitału na rynki akcji**. Napływy kapitału zagranicznego wspierały notowania największych spółek, co przełożyło się na relatywnie lepsze zachowanie głównych indeksów. Wzrosty napędzane były przede wszystkim przez sektor bankowy.
- **Sektor energetyczny zachowywał się słabiej względnie rynku**, oddając część wcześniejszych wzrostów wraz ze stabilizacją i częściowym spadkiem cen ropy.
- **Po dynamicznej przecenie z początku maja, druga część miesiąca przyniosła odreagowanie cen obligacji skarbowych**. Inflacja w Polsce – choć podwyższona – pozostaje w zakresie celu inflacyjnego.

Rynki Wschodzące:

- **Akcje rynków wschodzących były liderem wzrostów na świecie w maju**, wspierane przez popyt na spółki powiązane z AI (Korea, Tajwan) oraz dobre wyniki przedsiębiorstw.
- **Nieco gorzej na tym tle wypadły Chiny** – głównie przez słabsze dane makro (m.in. produkcja) i zyski przedsiębiorstw.
- **Pod presją odpływu kapitału zagranicznego oraz wysokich cen ropy znalazł się rynek indyjski**, dla którego pogorszyły się perspektywy inflacyjne.
- **Perspektywa stabilizacji oraz słabszy USD wspierały napływy do obligacji rynków wschodzących** (wzrost cen indeksu +0,93% w maju), choć zmienność pozostaje wysoka.



Ocena perspektyw – rynki akcji:

- + Poprawa sentymentu po deeskalacji napięć geopolitycznych sprzyja powrotowi kapitału na rynki akcji.
- + Spadek cen surowców energetycznych ogranicza ryzyko inflacyjne i poprawia perspektywy dla spółek oraz konsumentów.
- + Fundamenty spółek pozostają zdrowe, a prognozy na 2026 nadal optymistyczne.
- Ryzyko ponownej eskalacji konfliktów geopolitycznych pozostaje istotnym czynnikiem niepewności.
- Po silnych wzrostach w ciągu ostatnich 2 miesięcy, rynek pozostaje mocno wykupiony i wrażliwy na realizację zysków.



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 spadku rentowności (wzrostu cen) obligacji skarbowych.

Millennium TFI

Roczne stopy zwrotu i YTD w 2026 roku

Millennium TFI – Stopy zwrotu w okresach rocznych (dane na dzień 29.05.2026 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	1,21%	6,17%	5,20%	8,28%	1,34%	-1,9%	0,7%	1,6%	0,7%	2,7%
FIO Instrumentów Dłużnych	2	2 lata	-0,34%	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	1,18%	6,63%	3,64%	8,23%	-2,78%	0,8%	-0,4%	3,2%	-3,3%	3,5%
SFIO Plan Spokojny	2	3 lata	1,98%	7,11%	3,52%	7,18%	-8,51%	0,8%	2,5%	7,2%	-6,7%	1,5%
FIO Stabilnego Wzrostu	3	3 lata	4,61%	17,00%	3,46%	17,81%	-8,63%	2,4%	7,7%	2,2%	-6,3%	4,7%
SFIO Plan Wyważony	3	3 lata	4,01%	9,07%	6,17%	10,68%	-12,18%	5,9%	4,1%	11,6%	-8,5%	5,1%
SFIO Multistrategia	3	3 lata	8,25%	11,33%	8,16%	19,84%	-8,39%	10,6%	22,9%	10,6%	-11,3%	-0,3%
FIO Cyklu Koniunkturalnego	3	4 lata	10,28%	27,67%	4,39%	21,91%	-11,34%	9,9%	10,8%	9,9%	-12,7%	4,3%
FIO Akcji	4	5 lat	17,01%	29,71%	4,55%	38,18%	-16,16%	18,9%	0,7%	18,9%	-16,4%	10,6%
FIO Dynamicznych Spółek	4	5 lat	18,29%	22,16%	7,67%	41,14%	-16,79%	25,9%	16,7%	9,9%	-22,8%	2,8%
SFIO Plan Aktywny	4	5 lat	9,28%	18,56%	17,64%	19,74%	-19,51%	12,1%	9,7%	23,6%	-15,4%	13,8%
SFIO Top Sectors	3	5 lat	7,39%	24,52%	13,84%	22,78%	-20,97%					
Indeksowy Akcji Amerykańskich	4	5 lat	16,84%									
Indeksowy Akcji Europejskich	4	5 lat	10,22%									
Indeksowy Akcji EM	4	5 lat	23,32%									
Indeksowy Globalnych Obligacji	2	2,5 roku	1,31%									

* dane na 29.05.2026 r.

Źródło: Millennium TFI



Komentarz do wyników

funduszy inwestycyjnych z palety Millennium TFI:

Fundusze dłużne (obligacji):



Co pomogło?

- Zawieszenie broni na okres 60 dni oraz warunkowe otwarcie cieśniny Ormuz uspokoiły nastroje w drugiej części miesiąca, obniżyły ceny ropy naftowej i obawy związane z inflacją.
- W drugiej części miesiąca obligacje korporacyjne w USA i Europie drożały.
- Ponowne osłabienie USD sprzyjało napływom pieniędzy na rynki wschodzące, w tym na polskie obligacje skarbowe.

Co szkodziło?

- W pierwszej części miesiąca obligacje skarbowe w Polsce wyraźnie traciły na cenie, w związku z przeceną obligacji na rynkach bazowych i z brakiem postępów w negocjacjach między USA i Iranem.
- Dynamiczne zmiany cen ropy naftowej przyczyniały się do większej zmienności na cenach obligacji.



Fundusze mieszane:



Co pomogło?

- Zawieszenie broni na okres 60 dni oraz warunkowe otwarcie cieśniny Ormuz uspokoiły nastroje w drugiej części miesiąca, obniżyły ceny ropy naftowej i obawy związane z inflacją.
- Utrzymanie apetytu inwestorów na ryzyko sprzyjało wzrostom cen akcji
- W USA wyraźnie drożały akcje spółek z sektora technologicznego i AI, za sprawą bardzo dobrych wyników finansowych za I kw. 2026 r.

Co szkodziło?

- W pierwszej części miesiąca obligacje skarbowe w Polsce wyraźnie traciły na cenie, w związku z przeceną obligacji na rynkach bazowych i z brakiem postępów w negocjacjach między USA i Iranem.



Fundusze akcji:



Co pomogło?

- W USA wyraźnie drożały akcje spółek z sektora technologicznego i AI, za sprawą bardzo dobrych wyników finansowych za I kw. 2026 r.
- Dynamiczne wzrosty odnotowały indeksy akcji w Azji Południowo-Wschodniej, szczególnie w sektorze technologicznym.
- Brak dalszej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie sprzyjał kontynuacji dobrej kondycji GPW i napływom kapitałów zagranicznych do największych spółek.

Co szkodziło?

- Pod presją pozostają rynki europejskie, które są mocno uzależnione od dostaw ropy z Bliskiego Wschodu.





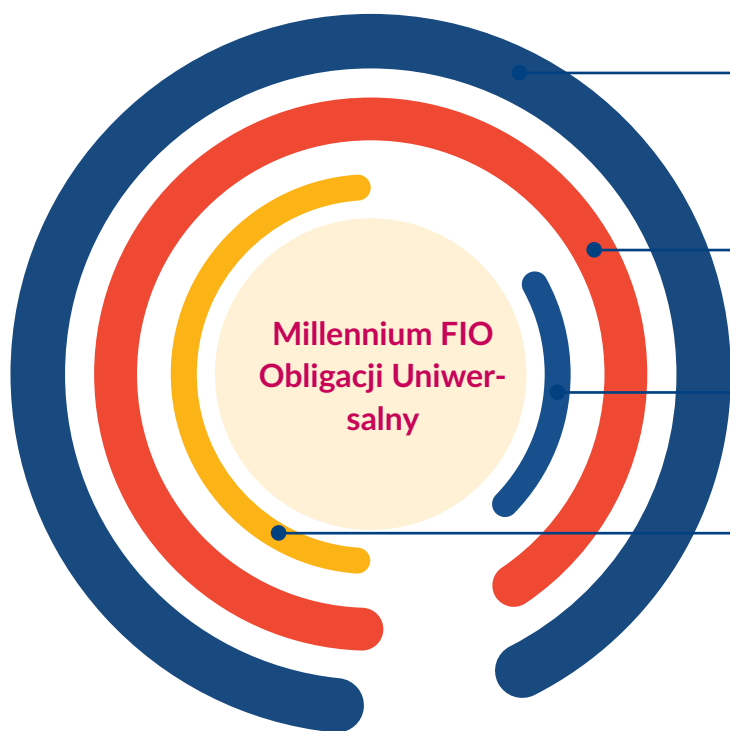
Fundusze „od kuchni”

Millennium SFIO Obligacji Uniwersalny

Zalecany okres inwestycji:



Klasa ryzyka funduszu



Millennium FIO
Obligacji Uniwer-
salny

- **Zadaniem Subfunduszu** jest oferowanie potencjalnie atrakcyjniejszego dochodu, niż Subfundusz Obligacji Klasyczny, ale za zachowaniem umiarkowanego poziomu ryzyka kredytowego i stopy procentowej.
- **Trzonem portfela Subfunduszu** jest selekcja obligacji skarbowych, zarówno stało- jak i zmiennokuponowych z Polski i świata.
- **Charakterystycznym elementem portfela** są obligacje korporacyjne Investment Grade oraz High Yield, pozwalające uzyskać wyższe dochody z odsetek, niż obligacje skarbowe.
- **Duracja portfela**, czyli czas oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji, zazwyczaj nie przekracza 2 lat.



Słownik pojęć

Obligacje Investment Grade

Obligacje investment grade to papiery dłużne emitowane przez firmy lub państwa o dobrej sytuacji finansowej i wysokiej wiarygodności kredytowej. Otrzymują one wyższe oceny ratingowe (np. od BBB- wzwyż), co oznacza mniejsze ryzyko, że emitent nie spłaci długu. Inwestorzy traktują je jako relatywnie bezpieczną część portfela, dlatego ich oprocentowanie jest zwykle niższe. Dobrze sprawdzają się w okresach niepewności, kiedy ważniejsza jest stabilność niż maksymalny zysk.

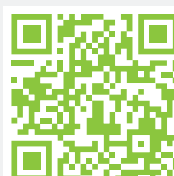
Obligacje High Yield

Obligacje high yield (tzw. „wysokodochodowe”) emitują podmioty o niższej wiarygodności kredytowej lub wyższym zadłużeniu. Mają niższe ratingi (poniżej BBB-), co oznacza większe ryzyko niewypłacalności. Aby przyciągnąć inwestorów, oferują wyższe oprocentowanie, które rekompensuje to ryzyko. Są bardziej wrażliwe na pogorszenie koniunktury, ale w dobrych czasach gospodarczych potrafią przynosić atrakcyjne stopy zwrotu.



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 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 osiągnięte 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.