

Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(92) styczeń 2026

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Wciąż widoczna była rotacja kapitałów z segmentu spółek technologicznych do bardziej tradycyjnych sektorów gospodarki;
- Otoczenie makroekonomiczne oraz wyniki finansowe spółek pozostają stabilne;
- Za spadkami stała też wysoka koncentracja handlu – największe 10 spółek technologicznych stanowi już ponad 40% kapitalizacji całego indeksu S&P500.

Europa

- Indeksy akcji notowały wzrosty, napędzane niższymi wycenami spółek i bardziej tradycyjnym profilem gospodarki, niż w USA;
- Mimo stabilnego otoczenia makroekonomicznego widoczne było pogorszenie koniunktury w niemieckim przemyśle;
- Wzrosty notowały spółki konsumenckie (wspierane większą sprzedażą detaliczną, niższą inflacją i stabilną polityką monetarną).

Rynki wschodzące

- Dobry miesiąc zanotowały akcje rynków wschodzących, prześcigając w skali roku rynki rozwinięte (pierwszy taki rok od 2017 r.);
- Szczególnie dynamicznie rosły ceny akcji spółek powiązanych z sektorem technologicznym i AI;
- Wzrosty cen metali szlachetnych pomagały krajom z gospodarką opartą o sektor wydobywczy.

Polska

- Grudzień pod znakiem wzrostów, a GPW zamknęła rok jako jedna z najlepszych giełd na świecie pod kątem stóp zwrotu;
- Wzrosty na polskiej giełdzie były napędzane głównie kapitałem zagranicznym, szczególnie w sektorze bankowym;
- Otoczenie makro pozostaje stabilne (utrzymana dynamika PKB powyżej średniej dla krajów UE i inflacja pod kontrolą).

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, atrakcyjne wyceny spółek, obniżki stóp procentowych. **Świat** – stabilne wskaźniki makroekonomiczne w USA, stabilizacja relacji handlowych USA z innymi krajami, „luźna” polityka monetarna w Japonii.

Zagrożenia: **Polska** – duża presja wydatków budżetowych, możliwość realizacji zysków po świetnym 2025 r. **Świat** – eskalacja globalnych napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej.

Stany Zjednoczone

- Fed obniżył stopy procentowe o 25 p.b., do przedziału 3,75-4,00%;
- Wciąż ostrożne podejście Fed do kolejnych obniżek stóp procentowych wywoływało niewielkie spadki cen obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield nieznacznie spadały.

Europa

- EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie i prawdopodobnie zakończył cykl obniżek;
- Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie rosły (ceny spadały), w związku z oznakami poprawy wskaźników sprzedaży detalicznej i eksportu;
- Inflacja w Strefie Euro pozostawała stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (2% r/r).

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji skarbowych pozostawał w grudniu stabilny, rosnąc o 0,54%;
- Dane makroekonomiczne były pozytywne (poza Chinami);
- Popyt na obligacje wspierany był wyższą premią za ryzyko, niż w przypadku obligacji na rynkach bazowych (USA, Strefa Euro).

Polska

- RPP zdecydowała w listopadzie o obniżce stóp procentowych o 25 p.b. (do poziomu 4,00%);
- Rentowności obligacji krótkoterminowych spadały (ceny rosły) w oczekiwaniu na kontynuację cięć stóp procentowych w Polsce w 2026 r.;
- Rentowności obligacji długoterminowych rosły (ceny spadały) w związku z dość ekspansywną polityką budżetową i socjalną.

Szanse: **Polska** – inflacja na stabilnej ścieżce spadkowej, rosnące prawdopodobieństwo kontynuacji obniżek stóp proc. w 2026 r. **Świat** – przestrzeń do normalizacji polityki monetarnej w USA, ograniczony wpływ polityki celnej USA na globalną inflację.

Zagrożenia: **Polska** – ekspansywna polityka fiskalna i brak dyscypliny wydatków. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, niekontrolowany wzrost cen surowców na skutek eskalacji napięć geopolitycznych.



„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 011191794, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitałem 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.