

Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(88) wrzesień 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Zakończył się sezon publikacji wyników spółek za II kw. Ponad 80% spółek pobiło oczekiwania analityków, dotyczące zysków i przychodów;
- Publikowane dane makro potwierdziły solidny wzrost gospodarczy i mniejszą dynamikę inflacji, mimo zaostrożonych ceł;
- Ceny akcji spółek technologicznych spadały – dotychczasowe nakłady na Sztuczną Inteligencję nie wykazują wystarczającej poprawy efektywności spółek.

Europa

- Rewizja danych o PKB w Niemczech za II kw. (-0,2% r/r) wskazuje na dalszą stagnację w niemieckim przemyśle;
- W Europie dominowało rozczarowanie rozmowami pokojowymi dotyczącymi Ukrainy, prowadzone pomiędzy USA i Rosją;
- We Francji po raz trzeci w bieżącym roku dochodzi do kryzysu politycznego i wyboru nowego premiera.

Rynki wschodzące

- Akcje chińskie zyskiwały na wartości, mimo publikacji słabych danych z przemysłu i sprzedaży detalicznej;
- Dobre nastroje na giełdach południowoamerykańskich, za sprawą perspektywy podpisania umowy handlowej z UE;
- Rynki wschodzące wciąż cieszą się zainteresowaniem inwestorów z racji słabego USD.

Polska

- Propozycja wyższego CIT dla banków zapoczątkowała realizację zysków i ucieczkę kapitału zagranicznego z polskiego rynku akcji;
- Przedłużające się negocjacje w sprawie pokoju na Ukrainie oraz rosyjskie prowokacje na wschodniej granicy Polski, psuły nastroje polskich inwestorów;
- Na polskiej giełdzie wciąż najlepiej radzą sobie spółki z sektora konsumenckiego.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wypłaty środków z KPO. **Świat** – dobre wyniki spółek za II kw. w USA, stabilizacja relacji handlowych USA z innymi krajami.

Zagrożenia: **Polska** – mniej sprzyjający dla akcji wzorec sezonowy we wrześniu, niekorzystne dla inwestorów propozycje podatkowe dla sektora bankowego. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej.

Stany Zjednoczone

- W sierpniu rentowności obligacji skarbowych wyraźnie spadały (ceny rosły), w ślad za „gołębim” wystąpieniem szefa Fed na sympozjum w Jackson Hole;
- Gotowość Fed do kolejnych obniżek stóp proc. wzmocniły słabe dane z rynku pracy (wzrost bezrobocia do 4,3%);
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield pozostawały stabilne i nadal utrzymuje się apetyt inwestorów na ryzyko.

Europa

- Brak posiedzenia EBC w sierpniu. Rynek oczekuje co najwyżej jeszcze jednej obniżki stóp procentowych w 2026 r.;
- Ceny obligacji skarbowych w strefie Euro pozostawały względnie stabilne, mimo kryzysu rządowego we Francji;
- Inflacja w Strefie Euro pozostawała stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (2% r/r).

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji skarbowych zaskoczył, wciąż pokazuje swoją siłę i wzrost w sierpniu o 1,34%; Popyt wynikał z utrzymującej się słabości USD oraz utrzymującym się sentymentowi do bardziej ryzykownych klas aktywów;
- Pozytywne nastroje inwestorów wspierało również zaskoczenie ze strony amerykańskiej polityki celnej (widmo nagłej zmiany lub podniesienia taryf).

Polska

- Opublikowano projekt budżetu na 2026 r., z rekordowym deficytem i rekordowymi wydatkami na obronność;
- Ekspansywna polityka fiskalna i duże wydatki fiskalne wskazują na konieczność dalszego wzmoczonego zadłużania się Polski – co hamowało wzrost cen obligacji;
- Spadająca dynamika wynagrodzeń oraz spadek dynamiki inflacji dają przestrzeń RPP do obniżek stóp proc. w kolejnych miesiącach.

Szanse: **Polska** – inflacja na stabilnej ścieżce spadkowej, rosnące prawdopodobieństwo obniżek stóp proc. w II połowie 2025 r. **Świat** – łagodniejsza polityka banków centralnych jako środek zaradczy na zaostrożoną politykę celną w USA.

Zagrożenia: **Polska** – impas w negocjacjach o zawieszeniu broni na Ukrainie, ekspansywna polityka fiskalna i brak dyscypliny wydatków. **Świat** – widmo powrotu wyższej inflacji w USA na skutek polityki handlowej, wzmoczone emisje obligacji w USA na sfinansowanie ekspansywnej polityki fiskalnej.



„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 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.