

Wiadomości Inwestycyjne

nr 10/(89) październik 2025

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Amerykańskie indeksy akcji kontynuowały wzrosty, szczególnie w sektorze spółek technologicznych. Od kwietniowej korekty wzrosty sięgnęły 34%!
- Dane makro (PKB za II kw. 3,8% r/r) potwierdziły solidny wzrost gospodarczy i mniejszą dynamikę inflacji, mimo zaostrożonych cęg;
- Elementem ryzyka stała się wysoka koncentracja wzrostów – największe 10 spółek stanowi już ok. 40% kapitalizacji całego indeksu S&P500.

Europa

- Przemysł w strefie euro nadal pozostawał w stagnacji;
- Indeksy akcji pozostawały w trendzie bocznym, bez wyraźnego impulsu do wzrostu;
- We Francji po raz 4 w 2025 r. dochodzi do kryzysu politycznego i wyboru nowego premiera. Rząd został rozwiązany po tym, jak nie udało mu się przeforsować cięć budżetowych.

Rynki wschodzące

- Zbiorczy indeks akcji odnotował wzrost o 6%, ignorując niekorzystną sezonowość;
- Dobre nastroje inwestorów były wspierane przez poprawiające się otoczenie makroekonomiczne w Chinach;
- Rynki wschodzące wciąż cieszą się zainteresowaniem inwestorów z racji słabego USD.

Polska

- Sentyment inwestorów zagranicznych do polskich akcji pozostawał słaby w związku z przyjęciem projektu wyższego podatku CIT dla sektora bankowego;
- Dane makroekonomiczne wciąż wskazują na dobrą kondycję sektora konsumenckiego, co wspierało szczególnie małe spółki;
- Mimo niesprzyjającego wzorca sezonowego GPW wykazała się odpornością na spadki.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, korzystny wzorec sezonowy na IV kw. **Świat** – stabilne wskaźniki makroekonomiczne w USA, stabilizacja relacji handlowych USA z innymi krajami.

Zagrożenia: **Polska** – niekorzystne dla inwestorów propozycje podatkowe dla sektora bankowego, rosyjskie prowokacje. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej.

Stany Zjednoczone

- Fed zdecydował o obniżce stóp proc. o 25 p.b. (do przedziału 4-4,25%);
- Argumentem za kolejnymi obniżkami stało się pogorszenie sytuacji na rynku pracy, choć powodem do zmartwień pozostaje zahamowanie spadku inflacji;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield pozostawały stabilne i nadal utrzymuje się apetyt inwestorów na ryzyko.

Europa

- EBC zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie 2% (zgodnie z oczekiwaniami);
- Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie rosły (ceny spadały) na skutek kryzysu rządowego we Francji;
- Inflacja w Strefie Euro pozostawała stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (2% r/r).

Rynki wschodzące

- Szeroki indeks cen obligacji skarbowych wciąż pokazuje swoją siłę i wzrost we wrześniu o 1,24%;
- Popyt na obligacje skarbowe wynikał z utrzymującej się słabości USD oraz utrzymującemu się sentymentowi do bardziej ryzykownych klas aktywów.
- Popyt na obligacje wspierany był pozytywnymi odczytami danych makroekonomicznych z Chin.

Polska

- RPP obniżyła stóp proc. o 25 p.b. (do poziomu 4,75%);
- 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 Radzie Polityki Pieniężnej do kontynuacji obniżek stóp procentowych w kolejnych miesiącach.

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** – ryzyko rosyjskich prowokacji, 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 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 zaniechania, 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.