

Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(93) luty 2026

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Otoczenie makroekonomiczne i publikowane dane wskazują na pozytywne tendencje we wzroście gospodarczym. Inflacja i bezrobocie pozostają pod kontrolą;
- Zmniejsza się koncentracja handlu na akcjach amerykańskich spółek technologicznych – wzrosty cen akcji i kapitały przenoszą się na inne sektory gospodarki;
- Rozpoczął się sezon publikacji wyników amerykańskich spółek za IV kwartał 2025 roku.

Stany Zjednoczone

- 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;
- Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła (cena spadała) w związku z awersją inwestorów po kolejnych kontrowersyjnych wypowiedziach i działaniach prezydenta Donalda Trump'a (roszczenia wobec Grenlandii, interwencja zbrojna w Wenezueli).

Europa

- Indeksy akcji notowały nieznaczne wzrosty, napędzane rotacją kapitałów z rynku amerykańskiego;
- Dobre nastroje inwestorów wspierała nowa umowa handlowa pomiędzy UE i Indiami;
- Publikowane dane makro okazały się lepsze od oczekiwań (wyższa dynamika PKB, stabilne bezrobocie).

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 makroekonomicznych;
- Inflacja w Strefie Euro pozostaje stabilna, na poziomie celu inflacyjnego (ok. 2% r/r).

Rynki wschodzące

- Indeksy akcji rynków wschodzących zaliczyły w styczniu kilkukrotnie wyższe wzrosty (indeks MSCI EM +8,8%), niż rynki rozwinięte (indeks MSCI DM +2,2%);
- Najmocniejszy okazał się rynek południowoamerykański (umowa handlowa z UE) oraz Azji Południowo-Wschodniej (istotna rola w produkcji półprzewodników i AI);
- Wzrosty cen metali szlachetnych pomagały krajom z gospodarką opartą o sektor wydobywczy.

Rynki wschodzące

- Indeks obligacji skarbowych rynków wschodzących odnotował pozytywną stopę zwrotu (+0,24%);
- Premia za ryzyko wciąż znajduje się na bardzo niskim poziomie (około 176 pkt.), jedynie nieznacznie powyżej historycznych dołków (około 135 pkt. osiągnięte w 2007 r.);
- Popyt na obligacje wspierany był wciąż słabym USD.

Polska

- Pozytywna tendencja z minionego roku trwa. GPW wciąż notuje zainteresowanie i napływ kapitałów ze strony zagranicznych inwestorów;
- Ceny polskich akcji rosły, szczególnie w segmencie małych i średnich spółek oraz w sektorze energetycznym (z racji mroźnej zimy).
- Otoczenie makroekonomiczne w Polsce pozostawało stabilne (utrzymana dynamika PKB, inflacja pod kontrolą).

Polska

- RPP zdecydowała się pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ale zaskoczyła dość „gołębia” retoryka Prezesa NBP. Przyczyniło się to do wzrostu cen szczególnie obligacji krótkoterminowych.
- Polskie obligacje skarbowe póki co wciąż cieszą się popytem i zainteresowaniem inwestorów, szczególnie ze strony banków i funduszy inwestycyjnych, a ostatnio w większym stopniu inwestorów zagranicznych.

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, atrakcyjne wyceny spółek, obniżki stóp procentowych. **Świat** – stabilne wskaźniki makroekonomiczne na świecie, zmniejszenie koncentracji handlu akcjami w sektorze technologicznym.

Zagrożenia: **Polska** – duża presja wydatków budżetowych, możliwość realizacji zysków po świetnym 2025 r. **Świat** – eskalacja globalnych napięć geopolitycznych.

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 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 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.