

Wiadomości Inwestycyjne

nr 12/(91) grudzień 2025

Rynki akcji



Stany Zjednoczone

- Amerykańskie indeksy akcji kontynuowały rozpoczętą na przełomie miesiąca korektę, szczególnie w segmencie spółek technologicznych;
- Otoczenie makroekonomiczne oraz wyniki finansowe spółek pozostają stabilne;
- Elementem ryzyka stała się wysoka koncentracja wzrostów – największe 10 spółek stanowi już ok. 40% kapitalizacji całego indeksu S&P500.

Europa

- Indeksy akcji notowały spadki, w ślad za nastrojami w USA;
- Zmienności na rynku dodawały nowe propozycje pokojowe pomiędzy Rosją, a Ukrainą, na które wiele państw europejskich zareagowało krytycznie;
- Jasną gwiazdą miesiąca okazały się spółki konsumenckie (wspierane większą sprzedażą detaliczną) oraz ochrony zdrowia (traktowane często jako defensywne w okresach większej niepewności).

Rynki wschodzące

- Katastrofy naturalne w południowo-wschodniej Azji przyniosły setki ofiar oraz zachwianie łańcuchów dostaw;
- Próby nakłonienia Indii do ograniczenia handlu z Rosją mocno zmieniały nastroje inwestorów na tamtejszym rynku;
- Rynki wschodzące wciąż cieszą się zainteresowaniem inwestorów z racji słabego USD.

Polska

- Listopad stał pod znakiem realizacji zysków i gorszych nastrojów, w ślad za rynkami wschodzącymi i USA;
- Mniejszym zainteresowaniem cieszą się spółki małe i średnie;
- Otoczenie makroekonomiczne pozostaje stabilne (podwyższone projekcje PKB do 3,8% r/r, inflacja CPI poniżej 3% r/r).

Szanse: **Polska** – sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce, korzystny wzorzec sezonowy na IV kw., 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, rosyjskie prowokacje, możliwość realizacji zysków po świetnym 2025 r. **Świat** – eskalacja napięć geopolitycznych, słabe otoczenie makroekonomiczne w Europie Zachodniej

Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Brak posiedzenia Fed w listopadzie. Rynek oczekuje obniżki stóp procentowych w grudniu, co sprzyjało nieznacznym wzrostom cen obligacji;
- Argumentem za kolejną obniżką stało się pogorszenie sytuacji na rynku pracy, choć powodem do zmartwień pozostaje zahamowanie spadku inflacji;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield nieznacznie spadały.

Europa

- Brak posiedzenia EBC w listopadzie. Rynek nie wycenia już obniżki stóp procentowych;
- 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 listopadzie stabilny, rosnąc o 0,38%;
- Popyt na obligacje skarbowe wynikał ze słabości USD oraz stabilnych cen surowców energetycznych. Wspierany był awersją do ryzyka, wynikającą z korekty na rynkach akcyjnych.

Polska

- RPP zdecydowała w listopadzie o obniżce stóp procentowych o 25 p.b. (do poziomu 4,25%);
- Ekspansywna polityka fiskalna i duże wydatki fiskalne wskazują na konieczność dalszego wzmoczonego zadłużania się Polski – co hamowało wzrost cen obligacji;
- Stabilne ceny surowców i niska dynamika inflacji dają przestrzeń RPP 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 01191974, 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 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.