

MilleKompendium

04 marca 2026 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Komentarz specjalny dot. wojny na Bliskim Wschodzie

W miniony weekend doszło do drastycznej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, która bezpośrednio uderzyła w Iran. W sobotę rano siły amerykańskie i izraelskie przeprowadziły szeroko zakrojoną operację militarną, uderzając w cele w prowincji Iranu. Ataki objęły obiekty rządowe, wojskowe oraz nuklearne. Oficjalnie potwierdzono, że w wyniku nalotów zginął duchowy przywódca Iranu ajatollah Ali Chamenei. Wraz z nim śmierć ponieśli kluczowi dowódcy, w tym szef sztabu armii, minister obrony oraz wysocy rangą członkowie Korpusu Strażników Rewolucji Islamskiej. Teheran ogłosił 40-dniową żałobę narodową. Jednocześnie Iran przeprowadził serię ataków odwetowych przy użyciu rakiet i dronów, celując w bazy USA oraz obiekty w Izraelu, Arabii Saudyjskiej, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Kuwejcie.

Na rynkach obserwujemy wzrost napięcia. Cena ropy naftowej Brent wzrosła z ok. 70\$ za baryłkę do 80\$. (ok. 14%), a żegluga przez cieśninę Ormuz przez którą przepływa ok. 30% ropy transportowanej drogą morską została wstrzymana. Prezydent Donald Trump powiedział, że zależnie od rozwoju sytuacji, działania USA mogą mieć zarówno charakter krótkoterminowy, jak i prowadzić do przejścia kontroli nad Iranem. W samym Iranie oraz w wielu miastach na świecie (m.in. w Pakistanie) wybuchły gwałtowne protesty i zamieszki.

Tradycyjnie rynek akcji zareagował przeceną. Indeks WIG od piątkowego zamknięcia stracił ok. 5%. Podobne spadki notowały giełdy w Europie. Mniejsze spadki zanotował indeks akcji amerykańskich S&P500, który od piątkowego zamknięcia do wtorkowego zamknięcia przecenił się o niespełna 1%.

Stabilnie zachowuje się rynek obligacji - rentowności polskich obligacji minimalnie wzrosły, ale 10 letni benchmark wciąż utrzymuje się w okolicach 5%. Podobnie wygląda sytuacja na rynkach globalnych – rentowności lekko spadły. Na rynku obligacji korporacyjnych również nie widać oznak paniki – spread pomiędzy rentownością obligacji z wysokim dochodem (rating BB lub niższy), a skarbowymi USA w ostatnich tygodniach wzrosły nieznacznie do ok. 310 p.b. Naturalne w takich sytuacjach umocnienie USD również jest ograniczone, co oznacza, że rynek w pewnym stopniu dyskontował wzrost napięcia wokół Iranu, a także w pewnej mierze uodpornił się na ryzyko geopolityczne za czasów obecnej administracji w USA.

Wpływ konfliktu na rynki finansowe jest na razie ograniczony. Na rynku akcji ewentualna eskalacja napięć może prowadzić do krótkoterminowego wzrostu zmienności oraz rotacji sektorowej – relatywnie lepiej zachowywać się mogą spółki z sektora energetycznego czy obronnego, podczas gdy bardziej wrażliwe na wzrost cen surowców i spowolnienie gospodarcze pozostają branże cykliczne. Jednocześnie doświadczenia z poprzednich epizodów geopolitycznych pokazują, że jeśli konflikt ma charakter ograniczony w czasie, wpływ na globalne rynki akcji zwykle okazuje się przejściowy.

Na rynku obligacji w takich momentach często obserwujemy napływ kapitału do najbezpieczniejszych aktywów, takich jak obligacje skarbowe państw rozwiniętych, co może prowadzić do krótkotrwałego spadku ich rentowności (wzrostu cen). W przypadku obligacji korporacyjnych potencjalny wzrost awersji do ryzyka może przełożyć się na rozszerzenie spread'ów kredytowych, szczególnie w segmencie papierów o niższym ratingu. Skala tych ruchów pozostaje jednak ograniczona tak długo, jak długo rynek postrzega konflikt jako lokalny i przejściowy, dlatego obecna wycena aktywów sugeruje, że inwestorzy traktują napięcia na Bliskim Wschodzie przede wszystkim jako czynnik zwiększający krótkoterminową zmienność, a nie jako początek długotrwałego kryzysu energetycznego czy globalnego szoku gospodarczego.

Wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie na rynki kapitałowe i fundusze inwestycyjne Millennium TFI

Z perspektywy zarządzanych przez nas aktywów, nie widzimy potrzeby zmiany naszego podejścia inwestycyjnego. Konflikt na Bliskim Wschodzie może nadal eskalować, ale skłaniamy się do tego, że jego wpływ na globalną gospodarkę powinien być jednak ograniczony. Zakładamy, że w krótkim i średnim terminie możemy mieć do czynienia z podwyższoną rentownością. W przypadku pogłębienia przeceny na rynkach ryzykownych aktywów nasze potencjalne działania mogą zmierzać do zwiększania alokacji w te aktywa.

Podwyższona zmienność na rynkach, której towarzyszą dramatyczne doniesienia o wydarzeniach na froncie wpływa na to, że decyzje inwestycyjne podejmowane w tych okolicznościach mają głównie podłoże emocjonalne. W takich sytuacjach warto pamiętać o własnych celach i horyzoncie inwestycyjnym. Doniesienia medialne mogą utrudniać racjonalną ocenę sytuacji, dlatego zachęcamy, aby decyzje inwestycyjne opierać na przemyślanych założeniach a nie pod wpływem najświeższych wiadomości. W takich warunkach łatwo o błąd, dlatego z reguły najbezpieczniejszą strategią inwestycyjną jest powstrzymanie się od działania.

Biuro Komunikacji Inwestycyjnej



Ważne informacje:

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 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 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 dokończą 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.