



Komentarz miesięczny

Zarządzającego Funduszami Investors TFI

Jarosław Niedzielewski

Dyrektor Departamentu Inwestycji

Październik 2025



Podsumowanie

- ✦ Właśnie minęło pół roku od tzw. Dnia Wyzwolenia, który – poprzez uwolnienie pokładów pesymizmu – „wyzwolił” jedynie inwestorów na całym świecie od sporej części giełdowych oszczędności. Dziś nastroje na światowych parkietach są zgoła odmienne, a portfele inwestorów systematycznie pęcznieją. Dzieje się tak nie tylko na Wall Street, lecz niemal na całym świecie – od Japonii, Korei, Tajwanu i Wietnamu, przez Europę Zachodnią, po Brazylię, Meksyk i Kanadę. Siła chińskich indeksów, z dużym udziałem spółek technologicznych, pozwoliła szerokiemu wskaźnikowi rynków wschodzących ustanowić we wrześniu nowy szczyt notowań.
- ✦ Hossa stała się w tym roku zjawiskiem globalnym. Choć jej amerykańska wersja, napędzana rewolucją AI, oskarżana jest o tworzenie spekulacyjnej bańki gotowej w każdej chwili pęknąć, trzeba przyznać, że bąbel spekulacyjny pęcznieje na naszych oczach. Najwięcej emocji i kontrowersji wywołała ostatnio inwestycja Nvidii w firmę OpenAI. Wątpliwości inwestorów wynikały z faktu, że obecna sytuacja w sektorze AI zaczyna przypominać symbol Uroborosa – węża zjadającego własny ogon, oznaczającego zamknięty obieg życia. Nvidia inwestuje w OpenAI, ta z kolei przeznacza środki na zakup mocy obliczeniowej od Oracle, który kupuje chipy niezbędne do działania centrów danych... od Nvidii.
- ✦ Bańka wokół sztucznej inteligencji rośnie, jednak nie oznacza to, że musi pęknąć już dziś. O tym, jak trudno przewidzieć moment zakończenia takiej spekulacji, najlepiej świadczy przykład Alana Greenspana, który już w grudniu 1996 roku ostrzegał przed „irracjonalną wybujałością” rynków akcji – ponad trzy lata i 400% wzrostu indeksu Nasdaq 100 przed końcem bańki lat 90. Szukając analogii do obecnej sytuacji, można uznać wrześniową opinię Jerome’a Powella o zbyt wysokich wycenach na rynku akcji za przedwczesne ostrzeżenie. Powell ma rację – na Wall Street jest drogo. Jeśli jednak rzeczywiście mamy do czynienia ze spekulacją na miarę hossy dot-comów, wyceny mogą być jeszcze wyższe.
- ✦ Tak jak prawdziwa bańka – czy to internetowa, czy AI – rośnie długo, a pęka tylko raz, tak przesadny optymizm inwestorów często tworzy grunt pod liczne korekty w trwającej hossie. Rynek musi jednak do nich dojrzeć i znaleźć odpowiedni pretekst. W mojej ocenie takim impulsem mogłyby być ujemne dane o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze pozarolniczym (nonfarm payrolls), co zasugerowały już słabsze dane z firmy ADP. Zamknięcie rządu USA pozbawiło jednak inwestorów dostępu do szerokiego zestawu danych gospodarczych. Dzięki temu ostatnia fala hossy na Wall Street nie musiała przejść próby słabości rynku pracy. To może się jednak zmienić w kolejnych tygodniach.

Komentarz miesięczny: Październik 2025

Wrzesień to statystycznie najsłabszy miesiąc roku dla rynków akcji, zwłaszcza na Wall Street. W tym roku jednak okazał się wyjątkiem potwierdzającym regułę. Co więcej, fala bicia rekordów przez indeksy giełdowe rozlała się po całym świecie – od Japonii po Kanadę. Inwestorów ponownie ogarnęła euforia. U jej podstaw leży nie tylko pęczniejąca bańka wokół rewolucji AI, lecz także przebudzenie spekulacyjnych nastrojów, dobrze znanych z czasów pandemii lat 2020–2021. Wydaje się, że nic nie jest w stanie zatrzymać rozpędzonej hossy. Mogłyby to zrobić dane wskazujące na problemy na rynku pracy, jednak z powodu tzw. zamknięcia rządu w USA rynek akcji nie zdążył się dowiedzieć, że ma się czego obawiać... przynajmniej na razie.

Właśnie minęło pół roku od tzw. Dnia Wyzwolenia, który – poprzez uwolnienie pokładów pesymizmu – „wyzwolił” jedynie inwestorów na całym świecie od sporej części giełdowych oszczędności. Dziś nastroje na światowych parkietach są zgoła odmienne, a portfele inwestorów systematycznie pęcznieją. Dzieje się tak nie tylko na Wall Street, lecz niemal na całym świecie – od Japonii, Korei, Tajwanu i Wietnamu, przez Europę Zachodnią, po Brazylię, Meksyk i Kanadę. Siła chińskich indeksów, z dużym udziałem spółek technologicznych, pozwoliła szerokiemu wskaźnikowi rynków wschodzących ustanowić we wrześniu nowy szczyt notowań. Można stwierdzić, że rynki finansowe – przynajmniej na razie – wyszły obronną ręką z okresu prób związanych z wojnami handlowymi. Podobnie poradziły sobie z dyskontowaniem ryzyka recesji, stagflacji czy kolejnej fali inflacji – wzorem lat 70. XX wieku.

FOMO-driven stock-buying spree helps market avoid September slump

Seemingly everyone was buying stocks last month, from individual investors to trend-following hedge funds

<https://www.marketwatch.com/story/fomo-driven-stock-buying-sprees-helps-market-avoid-september-slump-4140d1da>

Markets hit record highs as ‘Fomo’ infects investors

AI fever labelled ‘dotcom on steroids’ as global equities surge

<https://www.ft.com/content/02b4525e-79e6-4f73-ad82-bc32a714b8c7>

Hossa stała się w tym roku zjawiskiem globalnym. Warto zauważyć, że jej amerykańska wersja, napędzana rewolucją AI, bywa oskarżana o tworzenie spekulacyjnej bańki, gotowej w każdej chwili pęknąć. Konfrontacja z tymi obawami stanowi jedno z wyzwań, przed którymi stoi globalny trend wzrostowy. Na razie jednak inwestorzy nie zwracają uwagi na tego typu wątpliwości. Trzeba przyznać, że bąbel spekulacyjny pęcznieje na naszych oczach.

Is The AI Bubble About To Pop?

<https://wlockett.medium.com/is-the-ai-bubble-about-to-pop-10a0997867fe>



Świeżym przykładem jest spektakularne wejście do grona głównych graczy rynku AI spółki Oracle. Obserwowany po publikacji wyników wzrost jej kursu o 35%, związany z obietnicą osiągnięcia gigantycznych przychodów (500 mld dolarów) w najbliższych latach, był największym jednodniowym skokiem notowań od połowy 1999 roku. Wtedy podobny wzrost był zapowiedzią rodzącej się bańki – choć jeszcze nie sygnałem jej rychłego pęknięcia (kurs w kolejnych dwunastu miesiącach wzrósł czterokrotnie). Wrześniowy wzrost kursu akcji Intela o 50% – spółki, która przegrała wyścig o udział w rewolucji AI – po serii informacji o przejęciu znaczących udziałów przez administrację Donalda Trumpa, japoński Softbank i Nvidię, również można zaliczyć do przykładów podsycania spekulacyjnych nastrojów.

Oracle Stock Soars 30% from \$500B AI Surge



By Thomas Morgan
September 10, 2025

<https://www.salesforceben.com/oracle-stock-soars-30-from-500b-ai-surge/>

Intel stock is up 50% over the last month, putting U.S. stake at \$16 billion

PUBLISHED THU, OCT 2 2025 1:37 PM EDT | UPDATED THU, OCT 2 2025 3:33 PM EDT

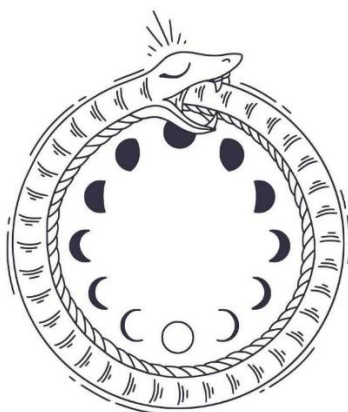
<https://www.cnn.com/2025/10/02/intel-stock-us-trump-stake.html>

Nvidia – największy dotychczas beneficjent rewolucji AI, której kapitalizacja przekroczyła już 4,5 bln dolarów – w ostatnich tygodniach ogłaszała kolejne przejęcia i inwestycje (m.in. Eleven Labs i Fujitsu). Najwięcej emocji i kontrowersji wzbudziła jednak inwestycja w firmę OpenAI. Wątpliwości inwestorów wynikają z faktu, że obecna sytuacja w sektorze AI coraz bardziej przypomina symbol Uroborosa – węża zjadającego własny ogon, oznaczającego zamknięty obieg życia. Nvidia inwestuje w OpenAI, ta z kolei przeznacza środki na zakup mocy obliczeniowej od Oracle, który kupuje chipy niezbędne do działania centrów danych... od Nvidii. (wykres 1).

Nvidia's \$100 billion OpenAI investment raises eyebrows and a key question: How much of the AI boom is just Nvidia's cash being recycled?

<https://finance.yahoo.com/news/nvidia-100-billion-openai-investment-110000256.html>

The AI Ouroboros



<https://x.com/JackLouisP/status/1975888774677799416/photo/2>

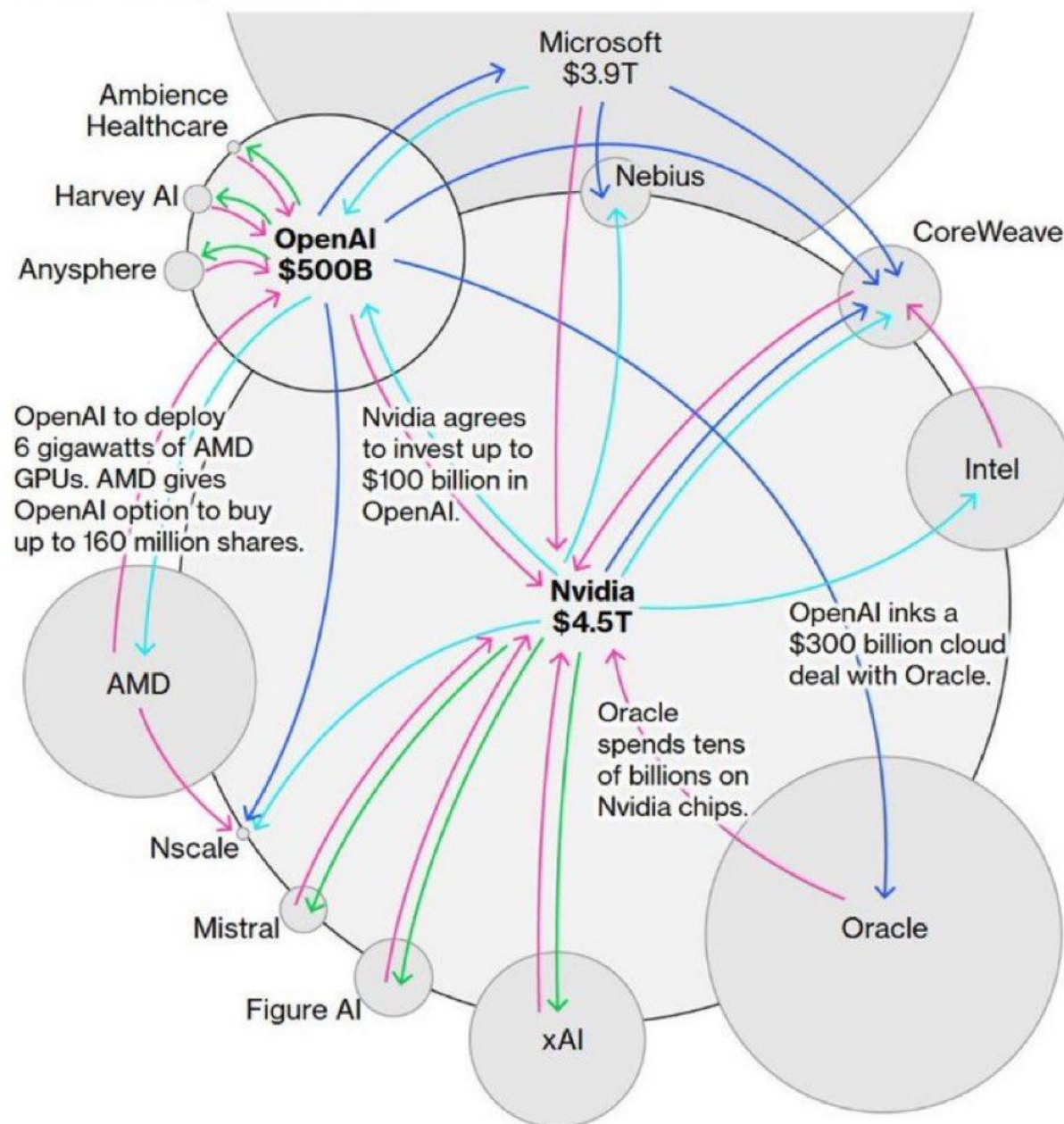


Investors

Komentarz Dyrektora Departamentu Inwestycji

Wykres 1: Schemat powiązań między głównymi graczami w branży AI.

/ Hardware or Software
 / Investment
 / Services
 / Venture Capital
 Circles sized by market value



Source: Bloomberg News reporting

źródło: <https://x.com/JacklouisP/status/1975888774677799416/photo/1>

To powiązanie prowokuje do porównań z praktykami znanymi z okresu bańki dot-comów, zwłaszcza w sektorach energetycznym i telekomunikacyjnym. Duże firmy finansowały wówczas bardziej ryzykowne podmioty (start-upy), które w zamian kupowały ich produkty – na przykład sprzęt telekomunikacyjny. Częstym zjawiskiem było też tzw. round-tripping – wzajemne przekazywanie między firmami tych samych środków w celu sztucznego zawyżania przychodów. Jednym z najbardziej znanych przykładów takiego procederu była spółka Global Crossing, która zbankrutowała w 2002 roku. W tym kontekście prawdziwą wisienką na spekulacyjnym torcie było ogłoszenie 6 października współpracy między AMD a OpenAI. W efekcie kurs akcji producenta kart graficznych wzrósł o niemal 30%. Symboliczny wąż rośnie coraz szybciej – i ma coraz większy apetyt na własny ogon.

Yet another OpenAI financial entanglement is renewing fears of a repeat of the dot-com era

OCT 7, 2025
<https://edition.cnn.com/2025/10/07/business/openai-nvidia-bubble-nightcap>

Dot-Com Fears Rise With Tech Stocks Seeing \$100 Billion Swings

<https://finance.yahoo.com/news/dot-com-fears-rise-tech-110500690.html>
8 October 2025

‘Roundtripping’ fuels AI bubble fears, dotcom crash echoes amplify

<https://rethinkresearch.biz/articles/roundtripping-fuels-ai-bubble-fears-dotcom-crash-echoes-amplify/>

The AI boom's reliance on circular deals is raising fears of a bubble

A spate of recent deals among AI's biggest players has tightened the circle of companies and investments underpinning the technology's explosive growth.

<https://www.nbcnews.com/business/economy/openai-nvidia-amd-deals-risks-rcna234806>
October 6, 2025 Company

AMD and OpenAI announce strategic partnership to deploy 6 gigawatts of AMD GPUs

<https://openai.com/index/openai-amd-strategic-partnership/>



MARKETS P4
Does the
gold bull still
have legs?



CITY VIEW P12
How Rachel
Reeves can
save the City



PLUS
The creation of a
new media mogul
PROFILE P27



MONEYWEEK

MAKE IT, KEEP IT, SPEND IT

10 OCTOBER 2025 | ISSUE 1281

Last orders?

The AI sector is partying like it's 1999

Pages 3, 4 and 20



BRITAIN'S BEST-SELLING FINANCIAL MAGAZINE

MONEYWEEK.COM



Investors

Komentarz Dyrektora Departamentu Inwestycji

Bańka wokół sztucznej inteligencji rośnie, jednak nie oznacza to, że musi pęknąć już dziś. O tym, jak trudno przewidzieć moment zakończenia takiej spekulacji, najlepiej świadczy przykład prezesa Fed, Alana Greenspana, który już w grudniu 1996 roku ostrzegał przed „irracjonalną wybujałością” rynków akcji – ponad trzy lata i 400% wzrostu indeksu Nasdaq 100 przed końcem bańki z końca lat 90. (wykres 2). Podobnie pierwsza strona *The Economist* ze stycznia 1999 roku, ostrzegająca przed nieuchronnym spadkiem cen spółek internetowych, ukazała się 15 miesięcy i ponad 100% wzrostu przed szczytem euforii na Nasdaq 100. Szukając analogii do obecnej sytuacji, można uznać wrześnieową opinię Jerome’a Powella o zbyt wysokich wycenach na rynku akcji za przedwczesne ostrzeżenie, a okładkę *The Economist* z połowy września, kwestionującą sens ogromnych nakładów na rozwój sztucznej inteligencji (sugerującą „przepalanie kasy”) – za sygnał ostrzegawczy, choć jeszcze nie alarmowy.

Wykres 2: W czasie hossy ery dot-comów wiele ostrzeżeń przed bańką spekulacyjną i wysokimi wycenami spółek okazało się przedwczesnych (choć słusznych).



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Federal Reserve's Jerome Powell warns that stocks are 'fairly highly valued'—here's what he means

Published Thu, Sep 25 2025 10:09 AM EDT

<https://www.cnbc.com/2025/09/25/federal-reserve-chair-jerome-powell-warns-stocks-are-fairly-highly-valued.html>



What if the \$3trn AI investment boom goes wrong?

Even if the technology achieves its potential,
plenty of people will lose their shirts

<https://www.economist.com/leaders/2025/09/11/what-if-the-3trn-ai-investment-boom-goes-wrong>

Powell ma rację – na Wall Street jest drogo. Jeśli jednak rzeczywiście mamy do czynienia ze spekulacją na miarę hossy dot-comów, wyceny mogą być jeszcze wyższe. Na początku 2000 roku ważony kapitalizacją wskaźnik C/Z (cena do zysku za ostatnie 12 miesięcy) dla dziesięciu największych spółek z indeksu S&P 500 wynosił około 70. W grupie tej znajdowały się również General Electric, Walmart, ExxonMobil, Citigroup i Home Depot, które obniżały średnią (wykres 3). Bez nich wskaźnik C/Z dla czołowych spółek technologicznych zbliżał się do 100.

Dziś w pierwszej dziesiątce jest osiem spółek technologicznych (obok Berkshire Hathaway i JPMorgan), a ich wskaźnik wynosi około 50 (wykresy 4–5). Drogo – ale historia pokazuje, że może być jeszcze drożej. Rynek akcji będzie więc jeszcze wielokrotnie mierzył się z wątpliwościami: „czy to już koniec?”. I – jak dotąd – może wychodzić z takich prób zwycięsko.

High US stock valuations bring back memories of dotcom exuberance

By Chibuike Oguh and Suzanne McGee

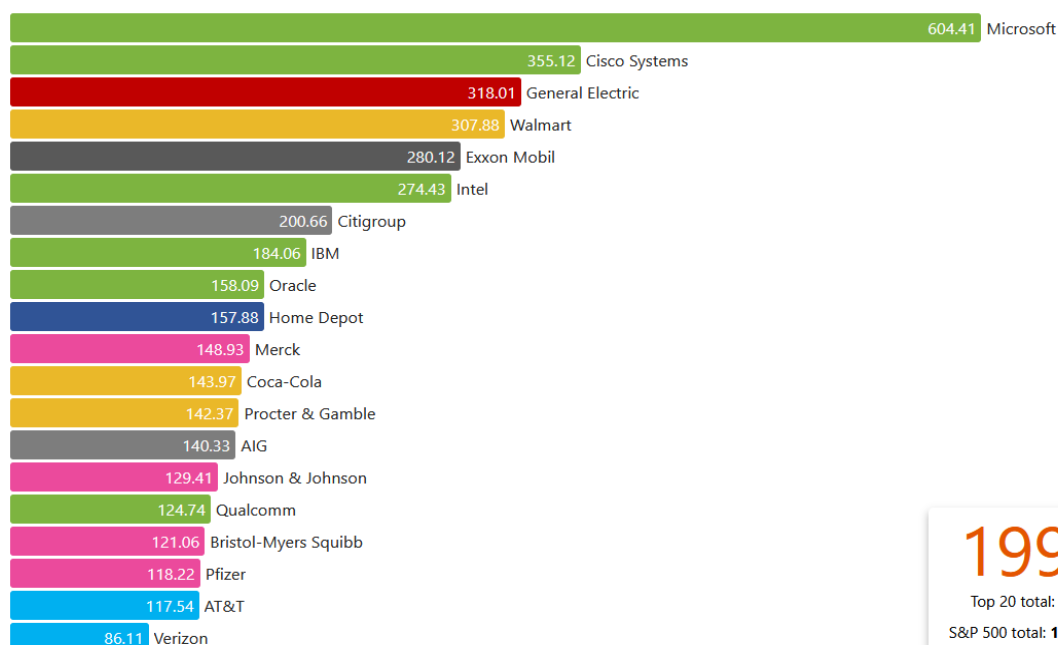
October 9, 2025 10:03 PM GMT+2 · Updated 6 hours ago

<https://www.reuters.com/business/high-stock-valuations-sparking-investor-worries-about-market-bubble-2025-10-09/>

Wykres 3: W szczycie hossy lat 90-tych XX wieku do największych spółek na Wall Street nie zaliczały się jedynie firmy technologiczne.

Largest 20 S&P 500 Companies by Market Cap in 1999

(as of 12/31/1999, in billions USD)

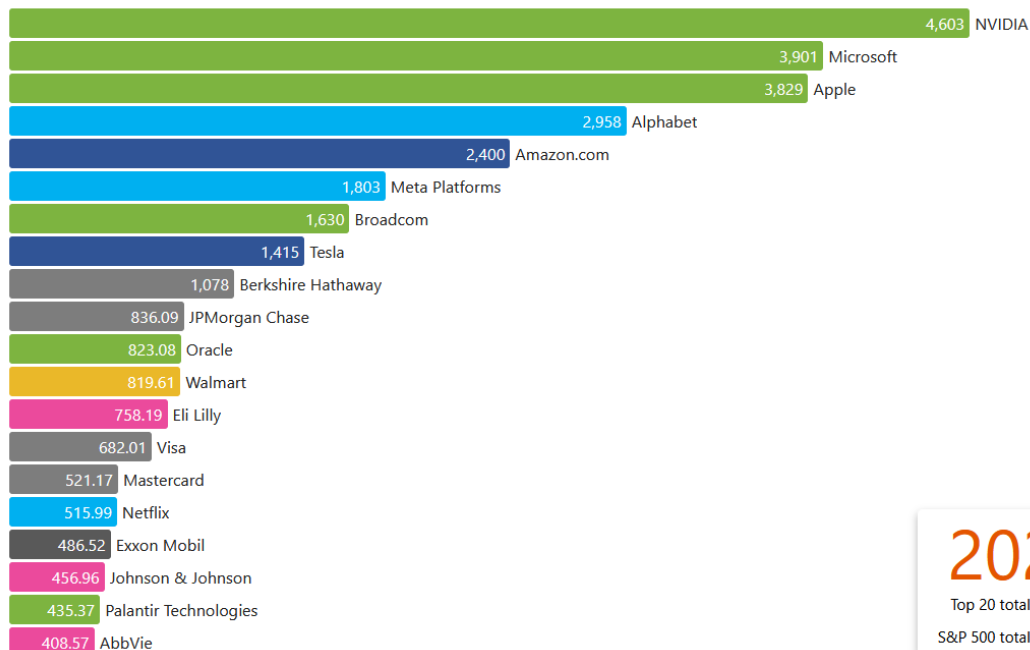


źródło: <https://www.finhacker.cz/top-20-sp-500-companies-by-market-cap/>

Wykres 4: Dziś 8 na 10 największych firm na Wall Street to spółki technologiczne.

Largest 20 S&P 500 Companies by Market Cap in 2025

(as of 10/8/2025, in billions USD)



źródło: <https://www.finhacker.cz/top-20-sp-500-companies-by-market-cap/>

Wykres 5: Na Wall Street jest drogo, ale w szczycie euforii końca lat 90-tych XX wieku było jeszcze drożej.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Zachowanie spółek z branży AI nie jest już jednak jedynym przejawem silnych, spekulacyjnych nastrojów. W ostatnich trzech miesiącach, wraz z falą bicia rekordów na Wall Street, pojawiły się zjawiska przypominające pandemiczną spekulację z lat 2020–2021. Indywidualni inwestorzy ponownie poczuli wiatr w żaglach, znacząco zwiększając swoją aktywność (wykresy 6–11). Najlepiej oddaje to trzykrotny wzrost kursu spółki Robinhood – twórcy popularnej wśród drobnych graczy aplikacji transakcyjnej. Powróciła moda na spółki memowe, a nowym obiektem zainteresowania stały się firmy z branży komputerów kwantowych. Odrodził się również rynek ofert publicznych – zarówno tradycyjnych IPO, jak i modnych w 2021 roku firm typu SPAC (wykresy 12–15). W sierpniu na nowojorskiej giełdzie zadebiutowała kryptowalutowa platforma o wymownej nazwie Bullish. Kryptowaluty – ze słynnym Dogecoinem na czele – znów przyciągają uwagę inwestorów (wykres 16).

A fresh retail-trading frenzy is reshaping financial markets

Blame apps and DORKs, not stimmies

<https://www.economist.com/finance-and-economics/2025/07/29/a-fresh-retail-trading-frenzy-is-reshaping-financial-markets>

Retail investors are back in the market in a big way after summer pause. What they are buying

PUBLISHED THU, OCT 9 2025 12:16 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2025/10/09/retail-investors-are-back-in-the-market-in-a-big-way-after-summer-pause-what-they-are-buying.html>

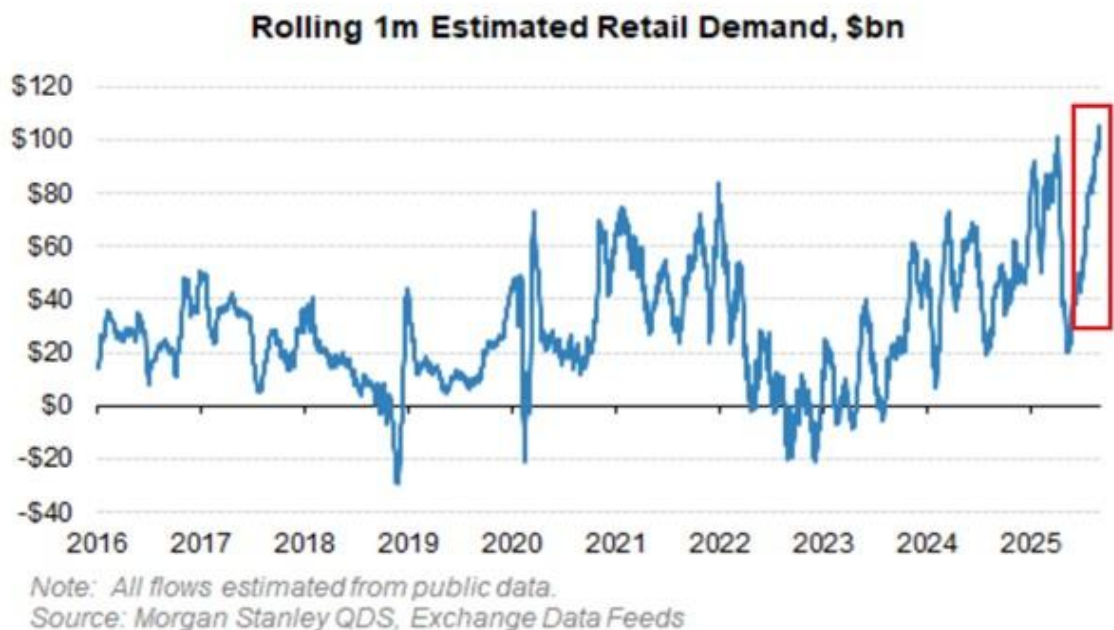
Retail investors take over the US stock market! The trading volume of 'doomsday options' accounts for more than 60% of the total US stock trading volume, with fractional share trading accounting for 66%.

wallstreetcn · Sep 18 03:27

https://news.futunn.com/en/post/62254702/retail-investors-take-over-the-us-stock-market-the-trading?level=3&data_ticket=1750800440359198



Wykres 6: W ostatnich tygodniach w USA odnotowano bardzo silny popyt na akcje ze strony detalicznych inwestorów.



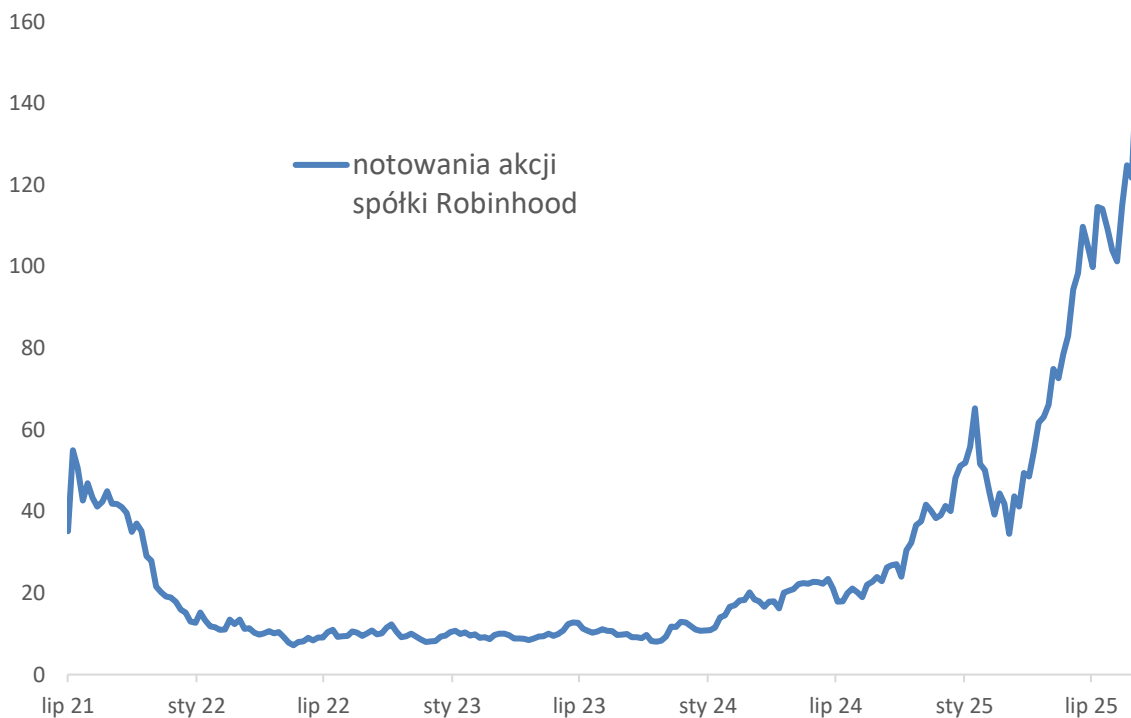
źródło: <https://www.zerohedge.com/markets/incredible-demand-retail-investors-buy-record-shattering-100bn-stocks-past-month>

Wykres 7: Napływ do funduszy akcyjnych był we wrześniu 2025 roku najwyższy od niemal roku.



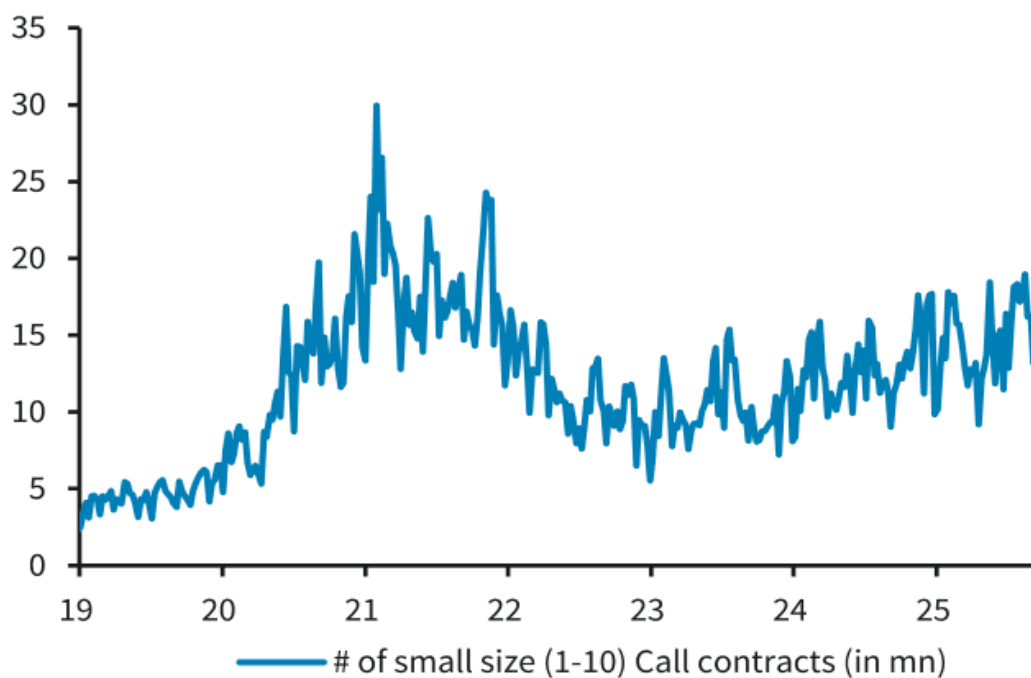
źródło: <https://www.marketwatch.com/story/fomo-driven-stock-buying-spree-helps-market-avoid-september-slump-4140d1da>

Wykres 8: Kurs akcji Robinhood w tym roku potroił się.



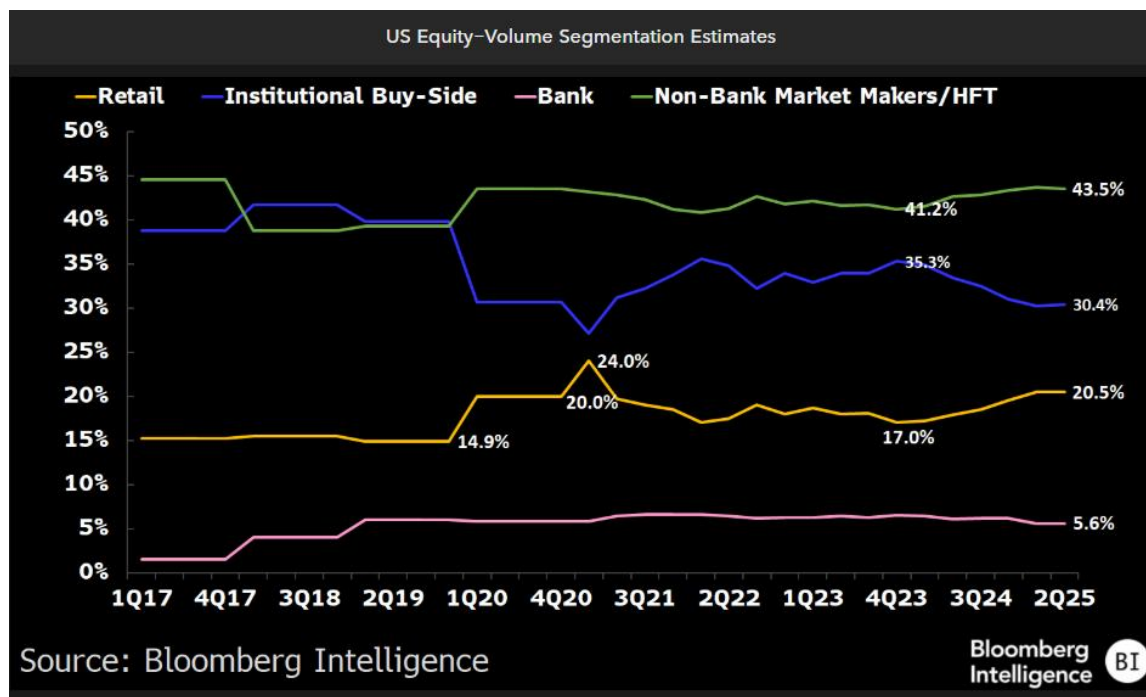
źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 9: Indywidualni inwestorzy ponownie rzucili się na rynek opcji na akcje.



źródło: <https://www.marketwatch.com/story/fomo-driven-stock-buying-spree-helps-market-avoid-september-slump-4140d1da>

Wykres 10: W ostatnich kwartałach wyraźnie rośnie udział inwestorów detalicznych w obrotach giełdowych w USA.

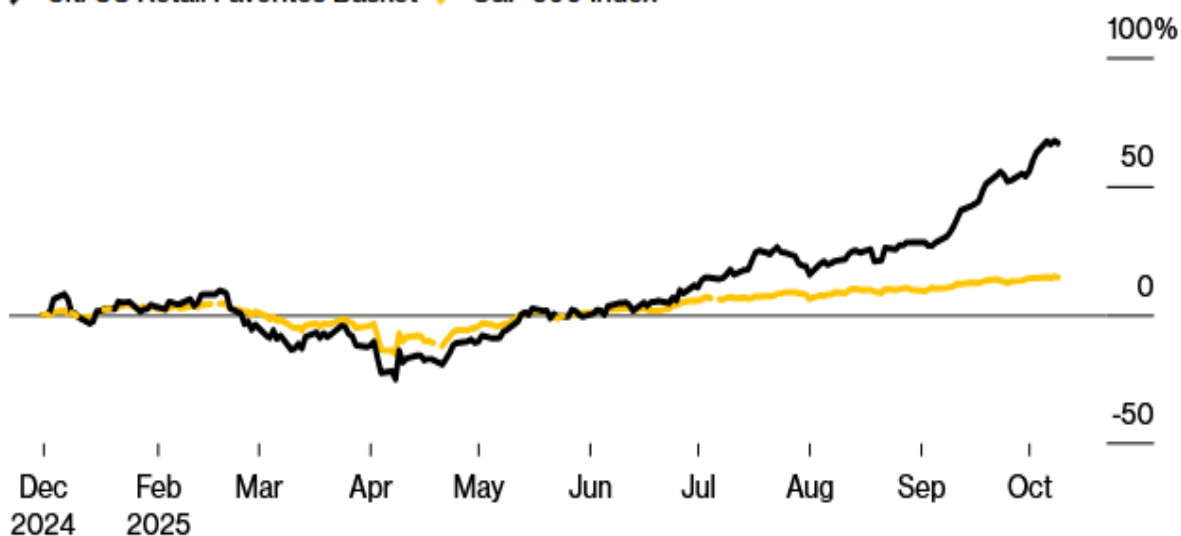


źródło: Bloomberg

Wykres 11: Detaliczni inwestorzy, kupując swoje ulubione akcje, mogli w tym roku pokonać szeroki indeks akcji na Wall Street.

Retail Traders Beat Broader Market

— Citi US Retail Favorites Basket — S&P 500 Index



Source: Bloomberg

Data is normalized with percentage appreciation as of December 31, 2024.

źródło: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-10-10/retail-crowd-beats-the-s-p-500-as-soaring-trading-sparks-concern?sref=kRR0LXCQ>



Investors

Komentarz Dyrektora Departamentu Inwestycji

Why the market's new favorite meme stock is surging again

<https://finance.yahoo.com/news/why-markets-favorite-meme-stock-222147893.html>

Meme stocks are back – and this time they are here to stay

08 September 2025

<https://www.trustnet.com/news/13457756/meme-stocks-are-back-and-this-time-they-are-here-to-stay>

Memes Are Back: Retail Investors Are Piling Into These Quantum Stocks

By MarketBeat.com | Author Dan Schmidt | Stock Markets

Published 09/29/2025, 03:14 PM

<https://www.investing.com/analysis/memes-are-back-retail-investors-are-piling-into-these-quantum-stocks-200667673>

Mark Cuban Says 'Everything Is a Meme' in Today's Market — and Warns Retail Traders Can 'Move Stocks More Than Analysts' Opendoor Is A Good Example

<https://finance.yahoo.com/news/mark-cuban-says-everything-meme-000100254.html>

The penny stock is having a moment again

Penny stock IPOs are surging to levels not seen since the 1980s thanks to commission-free trading apps, crypto-primed retail investors, and distracted regulators

<https://qz.com/penny-stocks-surge-retail-investors>

It's IPOs galore! Tracking the IPO market recovery in 2025.

<https://finance.yahoo.com/video/ipos-galore-tracking-recovery-ipo-195000424.html>

How Smaller Investors Can Join the IPO Club

The market for new stock offerings is booming again, and access is easier than ever, but beware the risks

By Lori Ioannou

Oct. 3, 2025 11:00 am ET

<https://www.wsj.com/finance/stocks/retail-investors-ipos-258495a7>



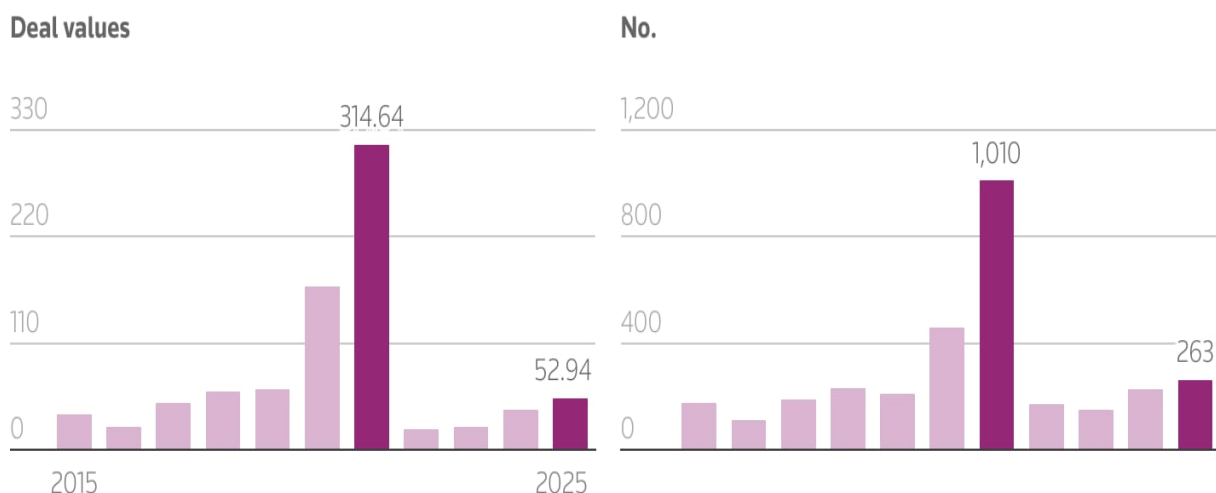
Investors

Komentarz Dyrektora Departamentu Inwestycji



Wykres 12: Wyraźne odrodzenie rynku IPO w 2025 roku.

U.S. IPO market rebounds in 2025



Note: Data as of Sept 29

Source: Dealogic

źródło: <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/us-government-shutdown-threatens-disrupt-ipo-market-momentum-2025-10-01/>

A Wall Street wheeze makes a surprising comeback

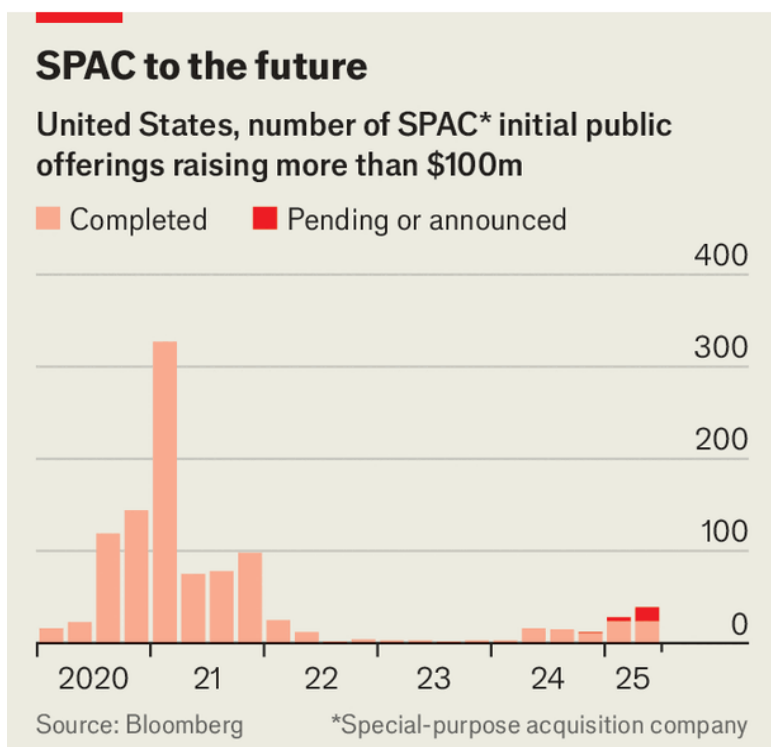
SPACs are back in favour

<https://www.economist.com/business/2025/07/02/a-wall-street-wheeze-makes-a-surprising-comeback>

SPACs are back: This year's crop of blank check companies lack celebrity sponsors, and that's likely a good thing

<https://fortune.com/2025/07/01/spacs-ipos-goldman-sachs-morgan-stanley-cantor-fitzgerald-btig-santander-sec-buzzfeed/>

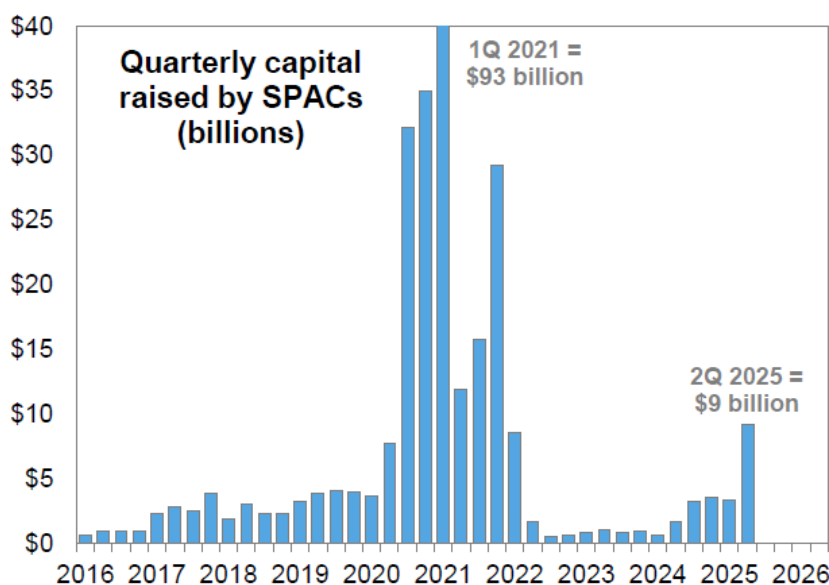
Wykres 13: Na Wall Street ponownie zagościły oferty firm widmo, czyli SPAC.



źródło: <https://www.economist.com/business/2025/07/02/a-wall-street-wheeze-makes-a-surprising-comeback>

Wykres 14: Skokowy wzrost wartości ofert SPAC w drugim kwartale 2025 roku.

Exhibit 13: SPACs raised \$12 billion in 1H 2025



Source: Dealogic, Goldman Sachs Global Investment Research

źródło: Goldman Sachs

Wykres 15: Indeks pokazujący giełdowe zachowanie spółek SPAC zrównał się już niemal z rekordem sprzed czterech lat.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Shares of Bullish soar in NYSE debut after crypto exchange prices IPO above expected range

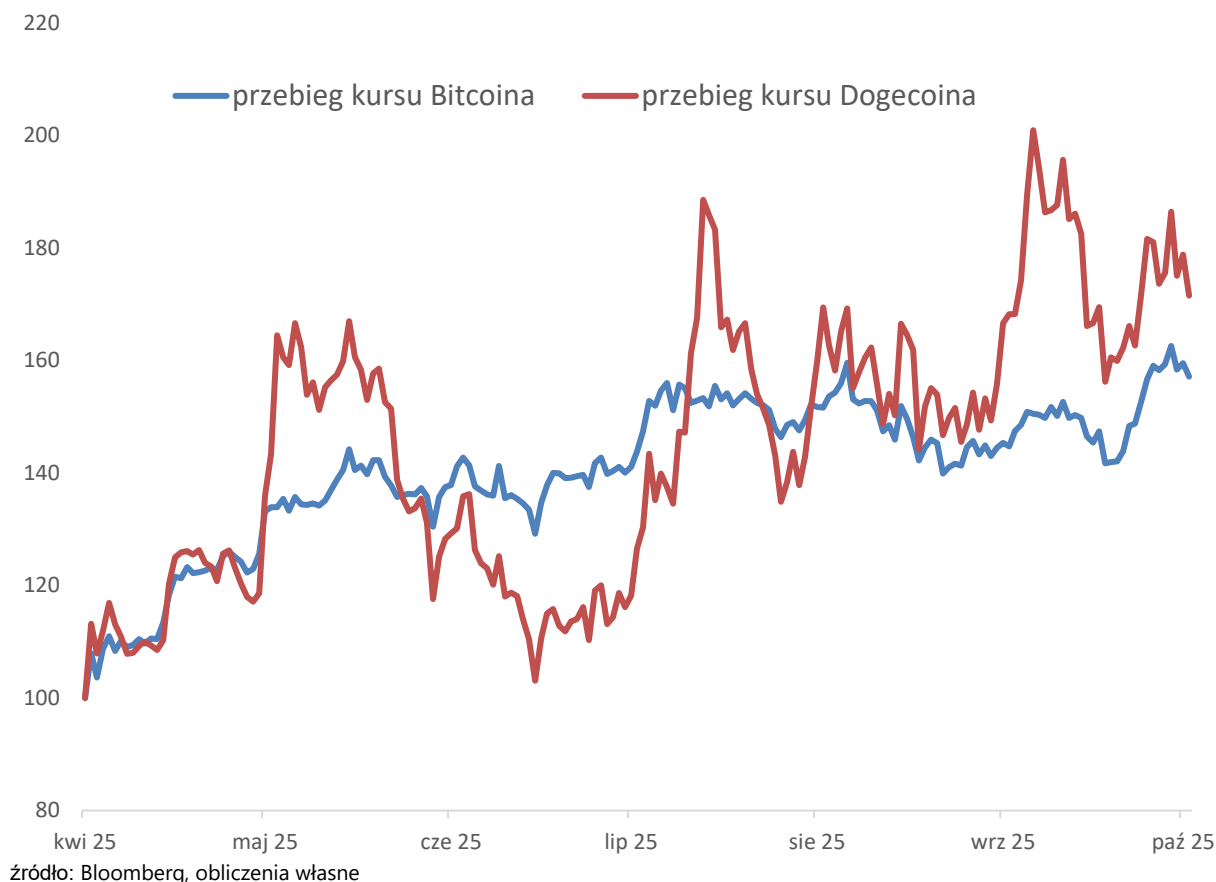
PUBLISHED WED, AUG 13 2025 1:07 PM EDT | UPDATED WED, AUG 13 2025 4:38 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2025/08/13/crypto-exchange-bullish-more-than-doubles-in-nyse-debut-after-pricing-ipo-above-expected-range.html>

Meme Coins Are Pumping Again: Shiba Inu and Dogecoin Price Prediction

<https://en.cryptonomist.ch/2025/10/08/meme-coins-are-pumping-again-shiba-inu-and-dogecoin-price-prediction/>

Wykres 16: Powróciła moda na kryptowaluty i to nie tylko na Bitcoina.



Ogłoszenie przez niewielką spółkę Eightco nowej strategii, opartej na skupie cyfrowej waluty Worldcoin (projekt Sama Altmana) – na wzór Michaela Saylora z MicroStrategy – wywołało jednodniowy wzrost kursu aż o 3000%. Trudno o bardziej spektakularny przejaw gorączki spekulacyjnej na rynkach finansowych. Ostatni raz podobną falę ekscytacji obserwowaliśmy na początku 2021 roku, gdy inwestorzy masowo kupowali akcje GameStopu i licytowali tokeny NFT z wizerunkiem znudzonych małp (wykres 17).

Eightco's Worldcoin Gambit Sparks 3,000% Surge in Volatile Crypto Treasury Play

Market Vision • Monday, Sep 8, 2025 9:15 pm ET

🕒 4min read

<https://www.ainvest.com/news/eightco-worldcoin-gambit-sparks-3-000-surge-volatile-crypto-treasury-play-2509/>



Investors

Komentarz Dyrektora Departamentu Inwestycji

Wykres 17: W ostatnich miesiącach powróciły zachowania znane z czasów pandemicznej spekulacji lat 2020-21.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

'Very speculative, very frothy, very greedy': Wall Street says stock market's rise to records poses risks

<https://finance.yahoo.com/news/very-speculative-very-frothy-very-greedy-wall-street-says-stock-markets-rise-to-records-poses-risks-140152048.html>

Stock benchmarks are scaling record highs: 'Animal spirits are soaring'

PUBLISHED THU, SEP 11 2025-12:15 AM EDT | UPDATED THU, SEP 11 2025-11:25 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2025/09/11/stock-benchmarks-are-scaling-record-highs-animal-spirits-are-soaring-.html>

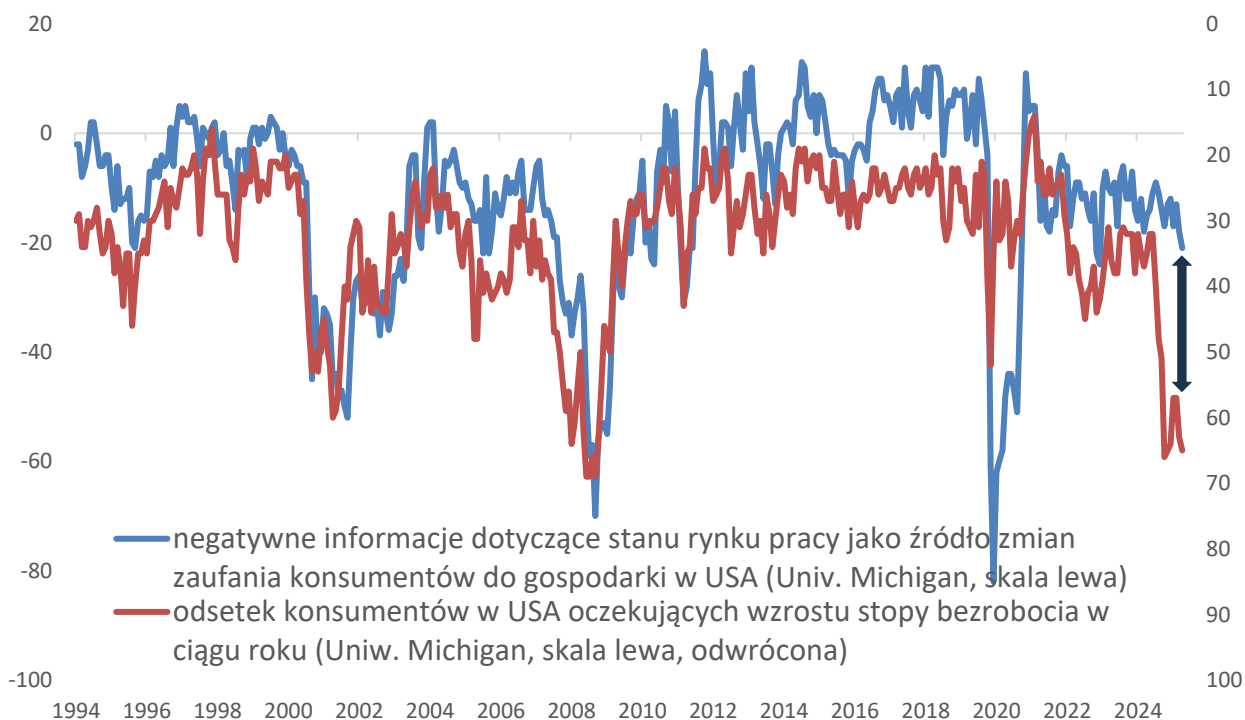
Tak jak prawdziwa bańka – czy to internetowa, czy AI – rośnie długo, a pęka tylko raz, tak przesadny optymizm inwestorów często tworzy grunt pod liczne korekty w trwającej hossie. Rynek musi jednak do nich dojrzeć i znaleźć odpowiedni pretekst. W mojej ocenie takim impulsem mogłyby być ujemne dane o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze pozarolniczym (nonfarm payrolls), co zasugerowały już słabsze dane z firmy ADP (wykresy 18–19). Zamknięcie rządu USA (tzw. shutdown) pozbawiło jednak inwestorów dostępu do szerokiego zestawu danych gospodarczych. Dzięki temu ostatnia fala hossy na Wall Street nie musiała przejść próby słabości rynku pracy. To może się jednak zmienić w kolejnych tygodniach.

Wykres 18: Czy słabsze dane z rynku pracy w USA staną się detonatorem rynkowej korekty?



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 19: Słabsze dane z rynku pracy mogą być dowodem, że obawy konsumentów w USA były zasadne.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno-informacyjny.

Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyraz poglądów jego autora (autorów) i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródeł, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak autor (autorzy) oraz Investors TFI S.A. nie gwarantują ich poprawności, kompletności i aktualności.

Autor (autorzy) oraz Investors TFI S.A. zastrzegają sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału.

Autor (autorzy) oraz Investors TFI S.A. nie gwarantują ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego.

Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Autor (autorzy) oraz Investors TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Komentarz udostępniany jest nieodpłatnie.

Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe.

Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Przed podjęciem decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa funduszu, należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym, dokumentem kluczowych informacji dla inwestorów oraz informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które zawierają opis czynników ryzyka. Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez fundusz inwestycyjny obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych.

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul. Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 588 18 45 | infolinia: 801 00 33 70

investors.pl | office@investors.pl