



Komentarz miesięczny

Zarządzającego Funduszami Investors TFI

Jarosław Niedzielewski
Dyrektor Departamentu Inwestycji

Najlepszy Analityk Rynku
wg doradców EFPA Polska

Czerwiec 2026



Podsumowanie

- ✦ Po ponad 40 latach indeks S&P 500 ponownie stanął przed szansą pobicia rekordu liczby kolejnych wzrostowych tygodni. W 1985 roku było ich dwanaście. Tym razem seria zakończyła się na dziewięciu. W większości przypadków tak długie okresy rynkowej siły na Wall Street nie zapowiadały końca trendu wzrostowego ani wejścia w dłuższą korektę. Przeciwnie, często były sygnałem hossy, która dopiero nabierała rozpędu.
- ✦ Ostatnie dwa miesiące wzrostów na światowych giełdach przyniosły jednak także wyraźne oznaki narastającej spekulacji. Widać ją było między innymi w rekordowym zwiększeniu alokacji w akcjach przez zarządzających globalnymi funduszami, wyraźnym powrocie inwestorów na amerykański rynek akcji oraz wyjątkowo dużym zaangażowaniu w sektor półprzewodników. Porównania obecnej sytuacji do końca lat 90. XX wieku i bańki dotcomów przestają być tylko hipotezą.
- ✦ Szalone wzrosty trwające od końca marca, w maju i w pierwszych dniach czerwca nie tylko przyspieszyły, ale także objęły kolejne obszary szeroko rozumianej technologii. Inwestorzy kupowali już nie tylko akcje spółek półprzewodnikowych czy producentów nośników danych. Silne zwwyżki objęły także neocloudy, energetykę słoneczną, przemysł kosmiczny oraz sektor komputerów kwantowych. Część spółek z tych branż stała się głównym obiektem zainteresowania inwestorów detalicznych. Dobrze pokazuje to zachowanie funduszu skupiającego spółki popularne w mediach społecznościowych, czyli Roundhill Meme Stock ETF. W ciągu zaledwie dwóch miesięcy jego notowania wzrosły o ponad 100%, odrabiając spadki trwające od października ubiegłego roku.
- ✦ Już nie tylko SpaceX z rekordowym planowanym IPO o wartości 75 mld dolarów, ale także Alphabet, który zapowiedział podniesienie kapitału o 80 mld dolarów oraz Meta, chcą pozyskać kapitał inwestorów. To właśnie informacje o emisjach tych dwóch ostatnich firm były jedną z przyczyn technologicznej zapaści podczas „czarnego piątku”. Swoje dołożyły także prognozy Broadcomu i CrowdStrike’a, które okazały się słabsze od wygórowanych oczekiwań inwestorów. W takich warunkach, po tak silnych wzrostach, przy dużym zaangażowaniu inwestorów w spółki związane z AI i tak rozbudzonej spekulacji, niewiele było trzeba, aby rozpoczęła się korekta.
- ✦ Wyższy od oczekiwań przyrost nowych miejsc pracy w USA był raczej bezpośrednim impulsem do przeceny niż jej główną przyczyną. Dobre dane z amerykańskiego rynku pracy i sygnały poprawy w przemyśle mogą uzasadniać utrzymywanie stóp procentowych przez Fed na wyższym poziomie, a wraz z nimi także wyższych rentowności długoterminowych obligacji. Nie są jednak same w sobie powodem do zakończenia trendu wzrostowego na rynkach akcji. Nie są to także powody do ostatecznego pęknięcia bańki spekulacyjnej.

Komentarz miesięczny: Czerwiec 2026

Niemal rekordowa, 9-tygodniowa seria wzrostów indeksu S&P 500 zakończyła się w pierwszym tygodniu czerwca. Pierwszy piątek miesiąca przyniósł mocną przecenę wielu spółek technologicznych, kryptowalut, metali szlachetnych, a nawet ropy. Najczęściej wskazywanym powodem spadków były dobre dane z amerykańskiego rynku pracy, które wzmocniły przeświadczenie inwestorów o nadciągającej podwyżce stóp procentowych. Był to jednak raczej pretekst niż rzeczywista przyczyna. Źródeł przeceny należało szukać przede wszystkim w skali i tempie wcześniejszych, trwających od dwóch miesięcy wzrostów na Wall Street oraz w ponownym wzroście spekulacyjnych nastrojów wśród inwestorów. Dodatkowym czynnikiem była gigantyczna oferta publiczna SpaceX, która z jednej strony wywołała falę ekscytacji, a z drugiej zwiększyła obawy o przegrzanie nastrojów na rynku.

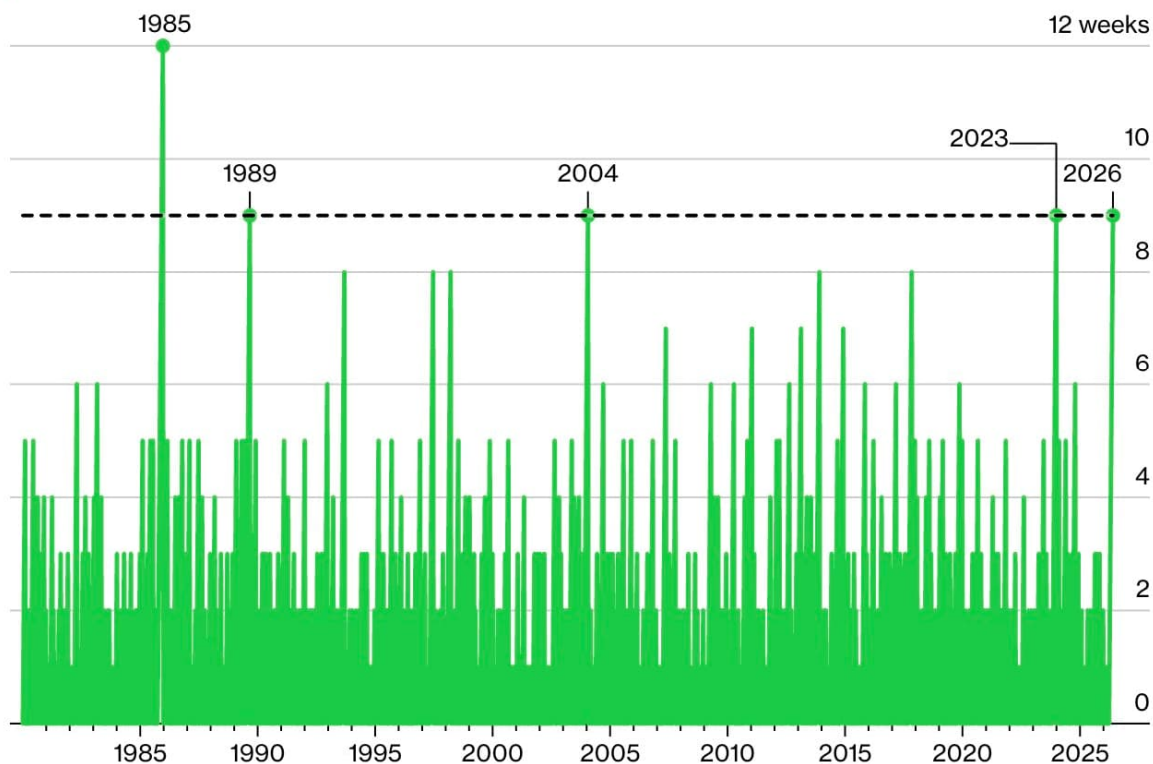


Po ponad 40 latach indeks S&P 500 ponownie stanął przed szansą pobicia rekordu liczby kolejnych wzrostowych tygodni. W 1985 roku było ich dwanaście. Tym razem seria zakończyła się na dziewięciu. W większości przypadków tak długie okresy rynkowej siły na Wall Street nie zapowiadały końca trendu wzrostowego ani wejścia w dłuższą korektę. Przeciwnie, często były sygnałem hossy, która dopiero nabierała rozpędu. Tak było również pod koniec 1985 roku. Po krótkiej przerwie fala wzrostów wróciła z jeszcze większą siłą i trwała aż do słynnego krachu z października 1987 roku (wykresy 1-2). Ostatnie dwa miesiące wzrostów na światowych giełdach przyniosły jednak także wyraźne oznaki narastającej spekulacji. Widać ją było między innymi w rekordowym zwiększeniu alokacji w akcjach przez zarządzających globalnymi funduszami, wyraźnym powrocie inwestorów na amerykański rynek akcji oraz wyjątkowo dużym zaangażowaniu w sektor półprzewodników (wykresy 3-9).

Wykres 1: Giełda z Wall Street była bliska pobicia rekordowej liczby następujących po sobie wzrostowych tygodni. Tym razem seria zakończyła się na dziewięciu.

US Stocks Set to Match Longest Win Streak Since 1985

✓ S&P 500 consecutive weekly gains



Source: Bloomberg

źródło: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-05-29/stocks-rally-continues-on-peace-deal-hopes-ai-spending-optimism?sref=kRR0LXCQ>

Wykres 2: Długie serie wzrostowych tygodni na indeksie S&P500 są często pokazem siły rynku akcji, a nie zapowiedzią rychłego końca trendu wzrostowego.

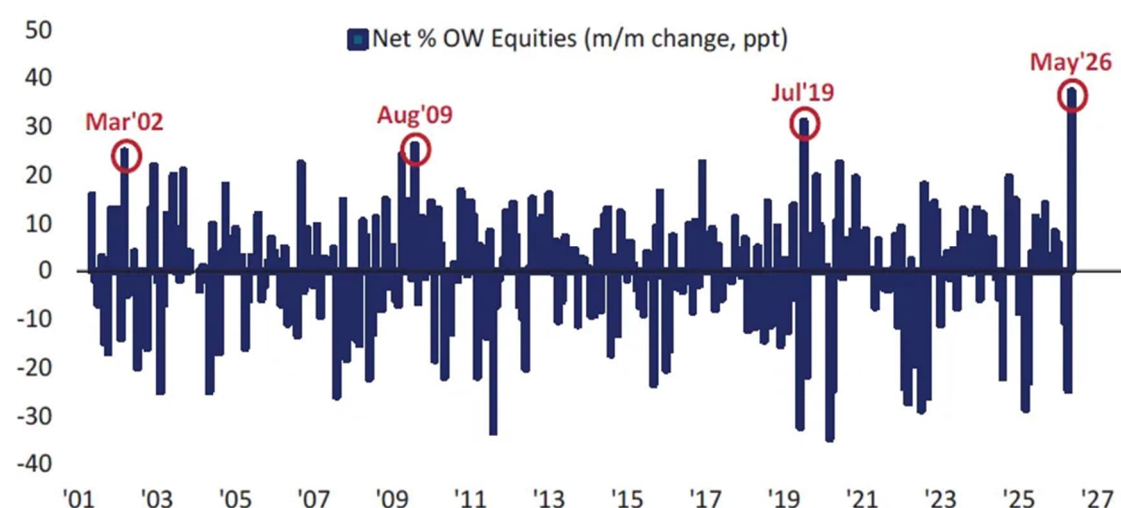
S&P 500 Index: Biggest 9-Week % Gains (January 1950 - May 2026)												
20 Biggest Rallies						S&P 500 Forward Total Returns						
Rank	Start	End	Start S&P	End S&P	9-Week Return	3-Month	6-Month	1-Year	2-Year	3-Year	4-Year	5-Year
1	3/6/2009	5/8/2009	683	929	36.0%	9%	16%	22%	50%	57%	89%	102%
2	8/13/1982	10/15/1982	104	134	28.6%	11%	22%	33%	35%	58%	109%	133%
3	4/3/2020	6/5/2020	2489	3194	28.3%	8%	17%	35%	33%	41%	76%	85%
4	3/20/2020	5/22/2020	2305	2955	28.2%	15%	21%	43%	36%	49%	91%	102%
5	8/6/1982	10/8/1982	104	131	26.4%	12%	19%	36%	36%	60%	112%	150%
6	12/20/1974	2/21/1975	67	83	23.5%	10%	2%	24%	22%	6%	19%	40%
7	8/20/1982	10/22/1982	113	139	22.8%	5%	18%	25%	33%	54%	104%	104%
8	12/27/1974	2/28/1975	67	82	21.5%	12%	6%	22%	22%	8%	20%	41%
9	12/13/1974	2/14/1975	67	82	21.5%	11%	6%	22%	23%	11%	20%	45%
10	4/11/1997	6/13/1997	738	893	21.1%	4%	8%	25%	49%	70%	49%	15%
11	12/6/1974	2/7/1975	65	79	21.0%	15%	9%	26%	30%	14%	27%	46%
12	3/27/2020	5/29/2020	2541	3044	19.8%	16%	21%	40%	41%	45%	85%	91%
13	2/27/2009	5/1/2009	735	878	19.4%	13%	19%	38%	62%	70%	96%	112%
14	1/3/1975	3/7/1975	71	84	19.2%	10%	2%	18%	20%	4%	15%	35%
15	9/21/2001	11/23/2001	966	1150	19.1%	-5%	-5%	-18%	-7%	7%	16%	22%
16	3/27/2026	5/29/2026	6369	7580	19.0%							
17	7/10/2009	9/11/2009	879	1043	18.6%	7%	11%	9%	15%	47%	73%	93%
18	1/11/1991	3/15/1991	315	374	18.5%	3%	4%	12%	28%	36%	47%	70%
19	10/9/1998	12/11/1998	984	1166	18.5%	11%	12%	23%	20%	3%	-18%	-9%
20	4/4/2025	6/6/2025	5074	6000	18.3%	8%	15%					
Historical Average (Top 20 Rallies)						9.2%	12%	24%	30%	36%	57%	71%
Average: All Other Periods						2.6%	5%	11%	23%	35%	50%	52%
Differential						6.6%	6%	13%	8%	0%	8%	19%

źródło: <https://x.com/charliebilello/status/2061913837167612332/photo/1>

Wykres 3: W maju zarządzający globalnymi funduszami w rekordowym tempie zwiększali alokację w akcjach.

Chart 1: In It to Win It... record monthly jump in FMS equity allocation

Net % overweight equities (m/m change, ppt)

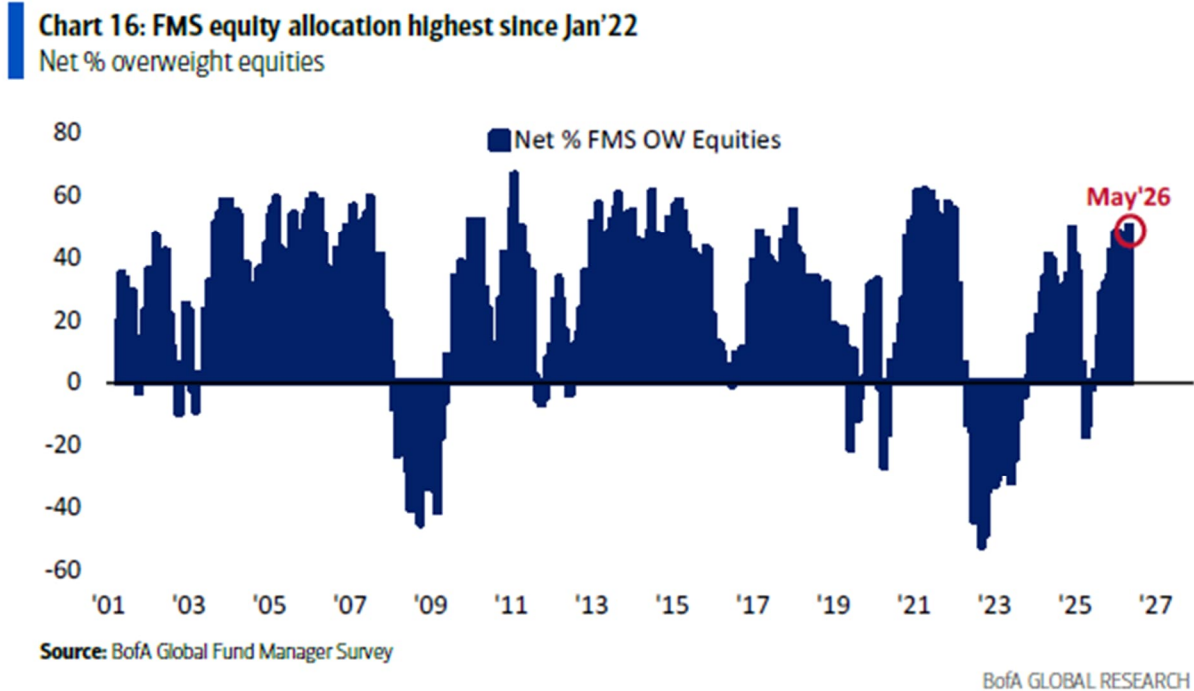


Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Wykres 4: Przeważenie akcji w portfelach funduszy jest dziś największe od czterech lat.



źródło: Bank of America

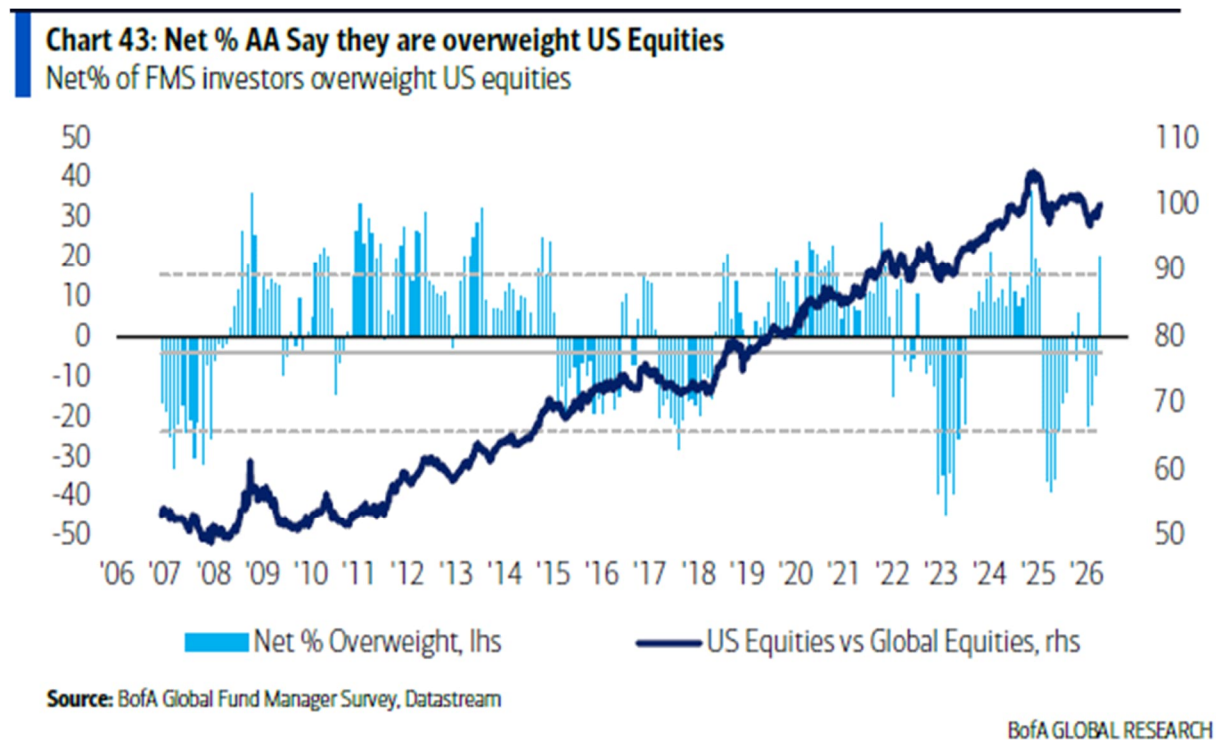
Wykres 5: W maju nastąpił wyraźny powrót inwestorów na Wall Street i zwiększenie zaangażowania w spółkach technologicznych.



Source: BofA Global Fund Manager Survey, May 2026

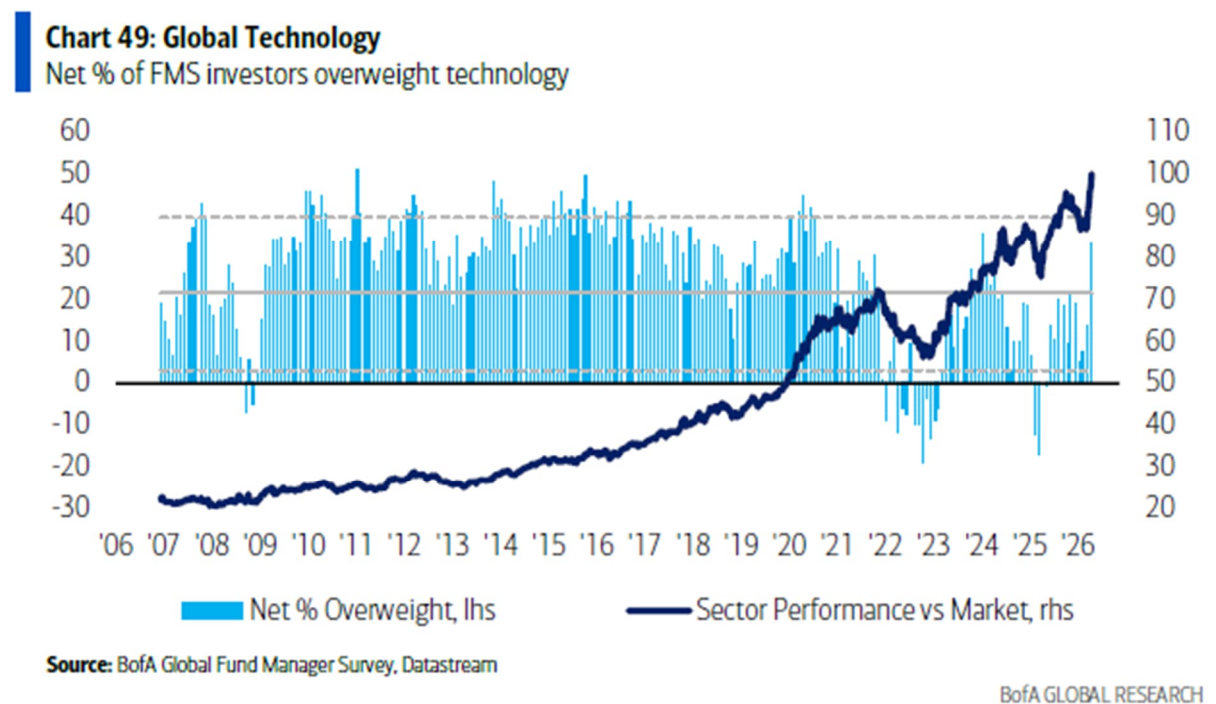
źródło: Bank of America

Wykres 6: Nowojorska giełda znowu jest przeważana w portfelach globalnych funduszy akcji.



źródło: Bank of America

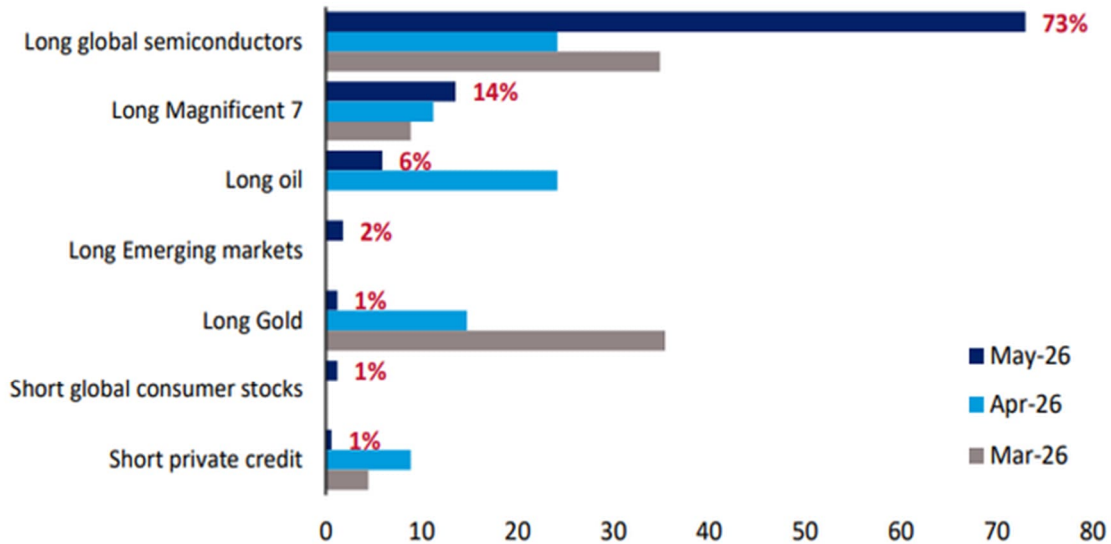
Wykres 7: Branża technologiczna ponownie jednoznacznym ulubieńcem inwestorów.



źródło: Bank of America

Wykres 8: Spółki półprzewodnikowe zawaładnęły umysłami inwestorów.

Chart 15: "Long global semiconductors" the #1 crowded trade, per 73% of investors
 What do you think is currently the most crowded trade?



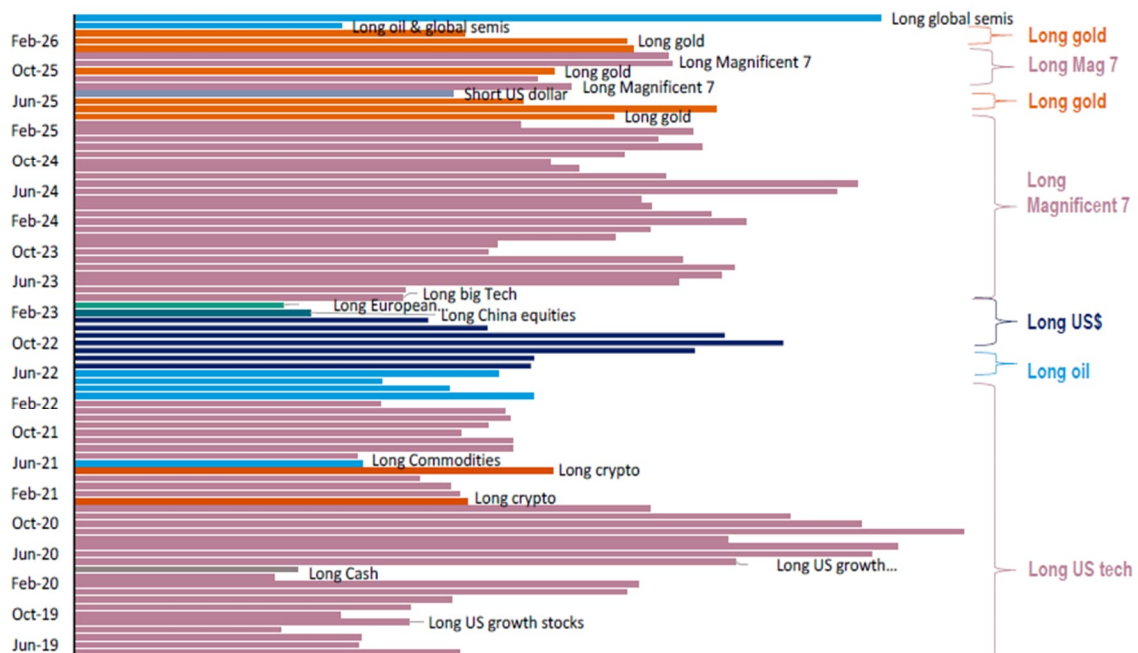
Source: BofA Global Fund Manager Survey

BoFA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Wykres 9: Branża półprzewodników wzbudza dziś takie zainteresowanie jak generalnie spółki technologiczne w czasie pandemicznej spekulacji.

Chart 24: Evolution of Global FMS "most crowded trade"
 History of Global FMS "most crowded trade" answers



źródło: Bank of America

Porównania obecnej sytuacji do końca lat 90. XX wieku i bańki dotcomów przestają być tylko hipotezą. Coraz częściej widać zjawiska dobrze znane z tamtego okresu. W kwietniu Allbirds, spółka znana dotąd głównie jako producent butów popularnych wśród przedstawicieli Doliny Krzemowej, ogłosiła zmianę profilu działalności i wejście w branżę AI. Pod nazwą NewBird AI ma dostarczać moc obliczeniową dla modeli sztucznej inteligencji. Być może na Wall Street nie musi to być odebrane jako jednoznacznie negatywny sygnał, doświadczeni inwestorzy z warszawskiej giełdy doskonale pamiętają spółkę Ariel. W marcu 2000 roku, u szczytu rynkowej spekulacji, ten radomski producent butów postanowił pójść z duchem czasu i wejść w branżę internetową. Spółka zrezygnowała z dotychczasowej działalności, a później zmieniła nazwę na Internet Group. W polskich warunkach stała się jednym z symboli internetowej gorączki przełomu wieków.

Allbirds is turning into an AI compute provider, because of course it is

<https://www.ft.com/content/a4b63cc1-2d1c-44c8-a22a-425cf0efb5cf>

Allbirds Is Now an AI Company, and That Should Strike Fear Into Anyone Investing in Its Competition

<https://finance.yahoo.com/markets/stocks/articles/allbirds-now-ai-company-strike-104300550.html>

Kolejny przykład z ostatnich dwóch miesięcy jest analogią, którą inwestorzy na całym świecie odczytują jednoznacznie. Myseum, platforma społecznościowa skupiona na prywatności, zdecydowała się dodać do nazwy sufiks „AI”. Trudno o czytelniejszy sygnał, że spółka chce być postrzegana jako uczestnik rewolucji sztucznej inteligencji, a więc także wyceniana zgodnie z oczekiwaniami wobec tej branży. Trzy dekady temu inny sufiks - „.com” – stawał się przepustką do grona rynkowych faworytów i jednym z najprostszych sposobów na przyciągnięcie uwagi inwestorów.

Na razie jednak w obu wspomnianych przypadkach początkowy entuzjazm dość szybko osłabł. Notowania akcji tych spółek wróciły niemal do punktu wyjścia.

Another absurd AI pivot is propelling a new stock higher Thursday. Shares of Myseum jump 130%

PUBLISHED THU, APR 16 2026 1:22 PM EDT | UPDATED THU, APR 16 2026 4:13 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2026/04/16/myseum-myse-ai-allbirds-pivot.html>

Myseum explodes higher as it rebrands itself with an AI label, echoing dot-com vibes

<https://seekingalpha.com/news/4575674-myseum-explodes-higher-as-it-rebrands-itself-with-an-ai-label-echoing-dot-com-vibes>

Ostatnie tygodnie to jednak nie tylko ekscytacja agentami AI i mocą obliczeniową potrzebną do ich działania. Do rynkowej narracji dołączył także podbój kosmosu, wzmacniany m.in. przez planowane IPO SpaceX. W efekcie pojawiły się spółki próbujące połączyć kilka najgorętszych tematów jednocześnie. Jednym z przykładów jest Hoth Therapeutics. Pod koniec maja ta biotechnologiczna spółka zmieniła nazwę na Rocket One i ogłosiła nowy kierunek działalności. Ma on łączyć chipy, sztuczną inteligencję oraz technologie kosmiczne. Firma zdążyła jeszcze skorzystać z ostatniej fali rynkowej ekscytacji przed „czarnym piątkiem” 5 czerwca. Dlatego jej notowania wciąż pozostają powyżej poziomu sprzed ogłoszenia zmian (wykres 10).

Hoth Therapeutics' pivot to AI in space sees stock rocket after rebrand

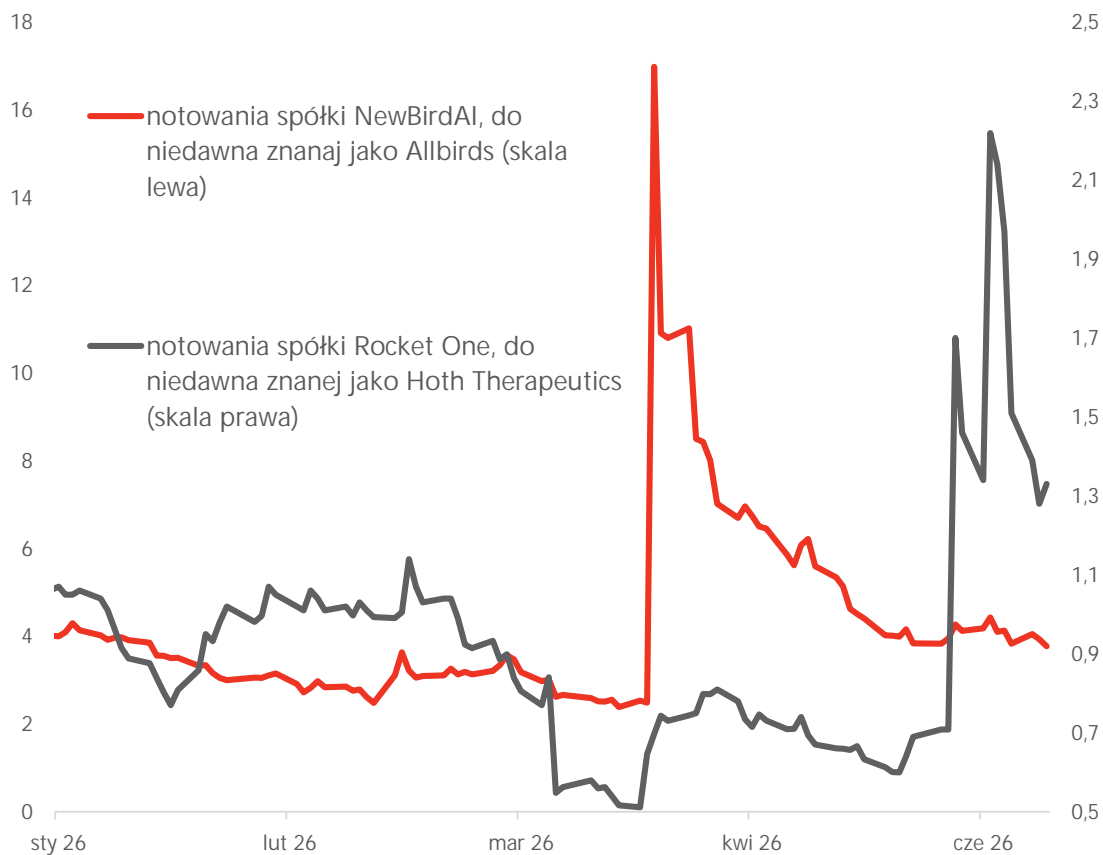
By James Waldron · May 28, 2026 10:01am

<https://www.fiercebiotech.com/biotech/hoth-therapeutics-pivot-ai-space-sees-stock-price-rocket-after-rebrand>

RKTO Stock Jumps As Rocket One Pivots From Biotech To Space AI

https://www.timothysykes.com/news/rocket-one-inc-rkto-news-2026_06_12/

Wykres 10: Coraz więcej spółek chce załapać się na rewolucję AI zmieniając przedmiot dotychczasowej działalności. Tak samo było w hossie internetowej.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Szalone wzrosty trwające od końca marca w maju i w pierwszych dniach czerwca nie tylko przyspieszyły, ale także objęły kolejne obszary szeroko rozumianej technologii. Inwestorzy kupowali już nie tylko akcje spółek półprzewodnikowych czy producentów nośników danych. Silne zwwyżki objęły także neocloudu, energetykę słoneczną, przemysł kosmiczny oraz sektor komputerów kwantowych.



US space stocks rise on SpaceX IPO hype

By Shashwat Chauhan and Akash Sriram

May 27, 2026 4:41 PM GMT+2 · Updated May 27, 2026



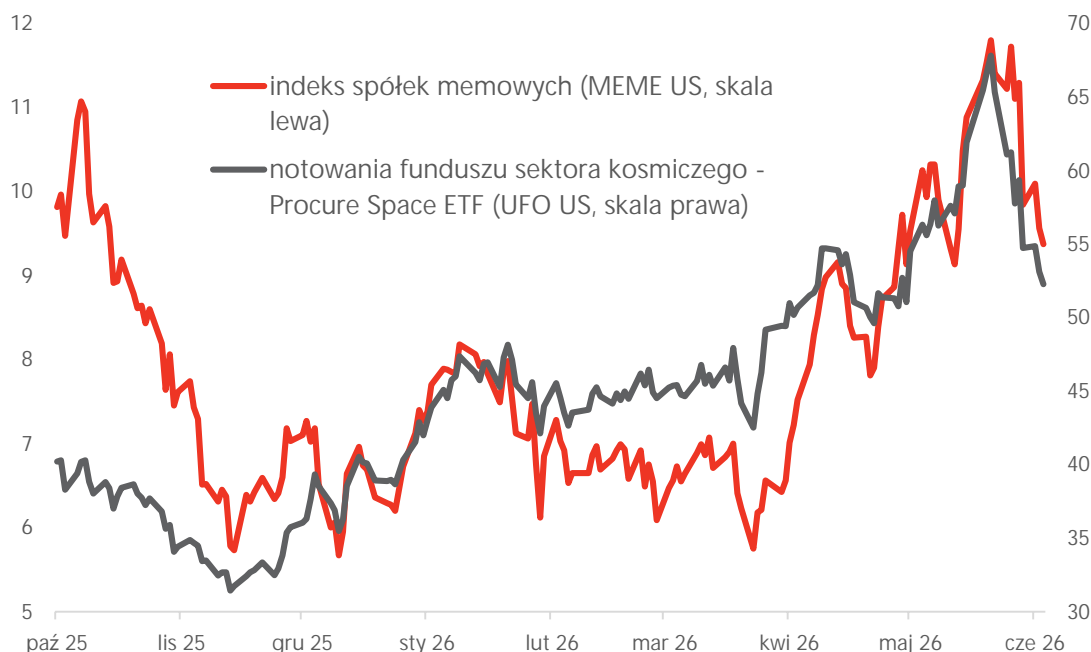
<https://www.reuters.com/legal/legalindustry/us-space-stocks-rise-spacex-ipo-hype-2026-05-27/>

Quantum computing stocks rise as US stakes \$2B on sector build-out

<https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2026/05/quantum-computing-stocks-rise-as-us-stakes-usd2b-on-sector-build-out>

Część spółek z tych branż stała się głównym obiektem zainteresowania inwestorów detalicznych. Dobrze pokazuje to zachowanie funduszu ETF skupiającego spółki popularne w mediach społecznościowych, czyli Roundhill Meme Stock ETF (MEME US). W ciągu zaledwie dwóch miesięcy jego notowania wzrosły o ponad 100%, odrabiając spadki trwające od października ubiegłego roku, czyli od szczytu poprzedniej fali euforii (wykres 11).

Wykres 11: Sektor kosmiczny stał się gwiazdą ostatnich tygodni, napędzając rynkową spekulację, którą widać po silnych wzrostach spółek memowych.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Branża cyberbezpieczeństwa kontynuowała silne odbicie po panice wywołanej obawami wokół modelu Claude Mythos. Od dołka do 3 czerwca indeks spółek z tego sektora wzrósł o 55%. Siła hossy technologicznej była tak duża, że nawet tradycyjny sektor oprogramowania i spółki SaaS zdołały, przynajmniej na chwilę, odrobić wszystkie tegoroczne straty (wykres 12).

Wykres 12: Powszechna ekscytacja pozwoliła na odzyskanie sił nawet przez sektor oprogramowania, choć na chwilę.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Co ciekawe, w technologicznej ekscytacji ostatnich tygodni można było uczestniczyć także na polskiej giełdzie. Polska nie załapała się dotąd na główną falę rewolucji AI, ale coraz wyraźniej wpisuje się w dwa inne modne tematy: podbój kosmosu i technologie kwantowe. Do notowanych już Creotech Instruments i Scanway w maju dołączył kolejny przedstawiciel branży kosmicznej, czyli Liftero. Następna spółka z tego sektora stoi już w kolejce do wejścia na rynek publiczny. Najgorętszą ofertą maja okazała się jednak oferta akcji Creotech Quantum, jednego przedstawiciela branży kwantowej notowanego na głównym rynku GPW.

Chciałbym, żeby tego typu przykłady spółek z najnowocześniejszych branż gospodarki, obecnych z sukcesami na polskiej giełdzie, były normą, a nie powodem do pytań o trwałość globalnego trendu wzrostowego. Na razie jednak muszę je dopisać do listy przejawów narastającej spekulacji. A na Wall Street było ich znacznie więcej. Kapitalizacja Microna przez chwilę przekroczyła 1 bln dolarów po pochwałach ze strony Donalda Trumpa oraz w reakcji na podniesienie wyceny spółki przez analityków UBS, aż o 200%. Na początku czerwca notowania Marvella wzrosły w trakcie jednej sesji o jedną trzecią po tym, jak szef Nvidii, Jensen Huang, wskazał spółkę jako potencjalną kolejną bilionową firmę, choć dziś jej kapitalizacja wynosi około 220 mld dolarów.

Micron Stock Hits \$1 Trillion. Trump and Wall Street Unite Behind the Chip Titan.

By Adam Clark [Follow](#) and Nate Wolf [Follow](#)

Updated May 26, 2026, 3:02 pm EDT / Original May 26, 2026, 6:53 am EDT

<https://www.barrons.com/articles/micron-stock-price-memory-chips-trump-5c6f7870>

Marvell stock soars 32% as Nvidia's Huang says it could be the next trillion-dollar company

PUBLISHED TUE, JUN 2 2026-6:10 AM EDT | UPDATED WED, JUN 3 2026-8:46 AM EDT

<https://www.cnbc.com/2026/06/02/jensen-huang-nvidia-marvell-technology-trillion-dollar-ai.html>

Dotyk Midasa w wykonaniu Jensena Huang przyczynił się także do gwałtownego wzrostu notowań koreańskiej spółki LG Electronics. Tym razem wystarczyła informacja o planowanym spotkaniu szefów obu firm i możliwym zacieśnieniu współpracy. To, co dzieje się na giełdzie w Seulu, jest zresztą jednym z najbardziej jaskrawych przykładów spekulacyjnego rozgrzania rynków akcji w ostatnich miesiącach. Zaledwie dwie spółki, Samsung i SK Hynix, odpowiadają już za około połowę kapitalizacji indeksu KOSPI, a ich łączna wartość rynkowa przekroczyła PKB Korei Południowej. Wynegocjowany niedawno pakiet premii dla tysięcy pracowników

Samsunga, szacowany na 1,5% krajowego PKB, już wywołał zwiększony popyt na luksusową biżuterię, zegarki i drogie samochody.

LG shares hit fresh record highs amid Nvidia partnership speculations

<https://www.investing.com/news/stock-market-news/lg-shares-hit-fresh-record-highs-amid-nvidia-partnership-speculations-4717988>

Samsung Chip Workers to Get Average \$340,000 Bonus in AI Boom

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-05-21/samsung-chip-workers-to-get-average-340-000-bonus-in-ai-boom?sref=kRR0LXCQ>

Ferrari Fever Hits Samsung, SK Hynix Workers As AI Memory Boom Mints New Wealth

<https://www.zerohedge.com/markets/ferrari-fever-hits-samsung-sk-hynix-workers-ai-memory-boom-mints-new-wealth>

Korean tech workers splash cash on luxury brands after bumper bonus payouts — luxury goods sales rocket nearly 150% in Gyeonggi Province semiconductor belt

<https://www.tomshardware.com/tech-industry/manufacturing/korean-tech-workers-splash-cash-on-luxury-brands-after-bumper-bonus-payouts-luxury-goods-sales-rocket-nearly-150-percent-in-yeonggi-province-semiconductor-belt>

Konsekwencje rewolucji AI są coraz bardziej zaskakujące. Nawet SK Hynix zadeklarował ostatnio chęć pozyskania środków poprzez wejście na nowojorską giełdę. Musi się jednak ustawić w kolejce, bo konkurencja o kapitał inwestorów jest coraz większa. To już nie tylko SpaceX z rekordowym planowanym IPO o wartości 75 mld dolarów, ale także Alphabet, który zapowiedział podniesienie kapitału o 80 mld dolarów oraz Meta, której potrzeby kapitałowe wydają się niemal nieograniczone.

South Korea's SK Hynix eyes US listing as soon as August, sources say

<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/south-koreas-sk-hynix-eyes-us-listing-soon-august-sources-say-2026-06-10/>

Alphabet plans to raise \$80 billion from stock sales to fund AI build-out

PUBLISHED MON, JUN 1 2026 5:01 PM EDT | UPDATED TUE, JUN 2 2026 7:38 AM EDT

<https://www.cnbc.com/2026/06/01/alphabet-to-raise-80-billion-from-stock-sales-to-fund-ai-buildout.html>

Alphabet Pivots From Buybacks to a Massive Stock Offering. What It Means for Shares.

<https://www.barrons.com/articles/alphabet-stock-offering-berkshire-buybacks-6c7f6c3b>

Meta Considers Raising Billions in Share Sale, FT Reports

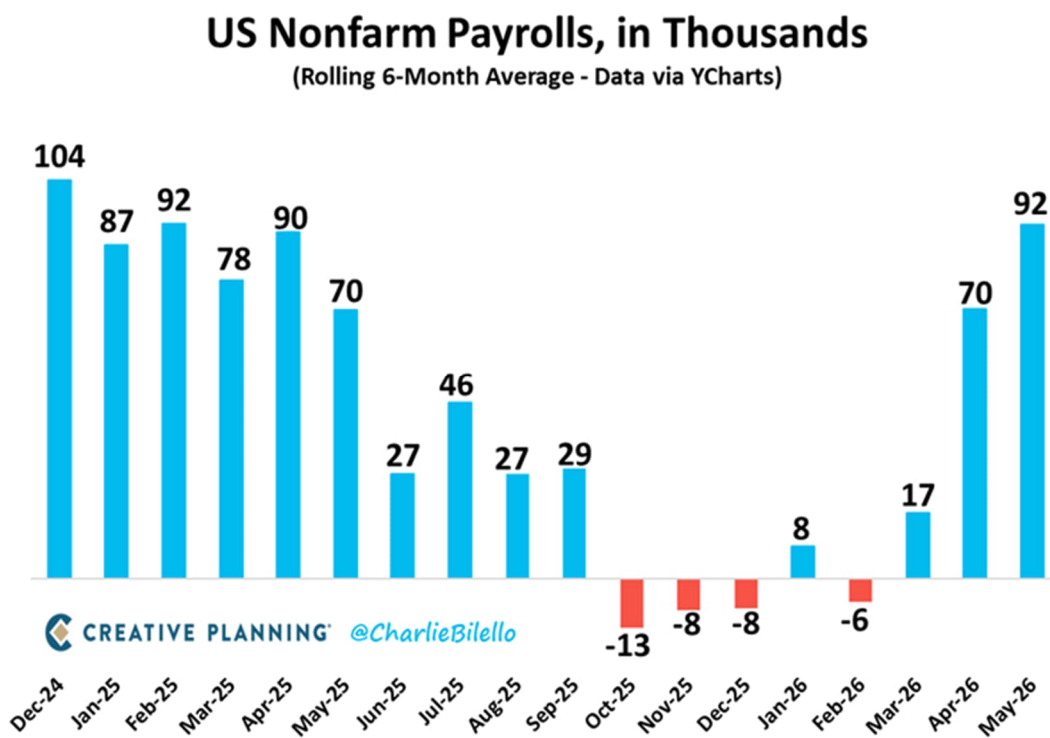
<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-06-05/meta-considers-raising-billions-in-share-sale-ft-reports?sref=KRR0LXCO>



To właśnie informacje o emisjach tych dwóch ostatnich firm były jedną z przyczyn technologicznej zapaści podczas „czarnego piątku”. Swoje dołożyły także prognozy Broadcomu i CrowdStrike’a, które okazały się słabsze od wygórowanych oczekiwań inwestorów. W takich warunkach, po tak silnych wzrostach, przy dużym zaangażowaniu inwestorów w spółki związane z AI i tak rozbudzonej spekulacji, niewiele było trzeba, aby rozpoczęła się korekta.

Znacznie wyższy od oczekiwań przyrost nowych miejsc pracy w USA był raczej bezpośrednim impulsem do przeceny niż jej główną przyczyną. Dobre dane z amerykańskiego rynku pracy i sygnały poprawy w przemyśle mogą uzasadniać utrzymywanie stóp procentowych przez Fed na wyższym poziomie, a wraz z nimi także wyższych rentowności długoterminowych obligacji. Nie są jednak same w sobie powodem do zakończenia trendu wzrostowego na rynkach akcji (wykresy 13-15).

Wykres 13: Dane z rynku pracy w USA w ostatnich miesiącach okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań.



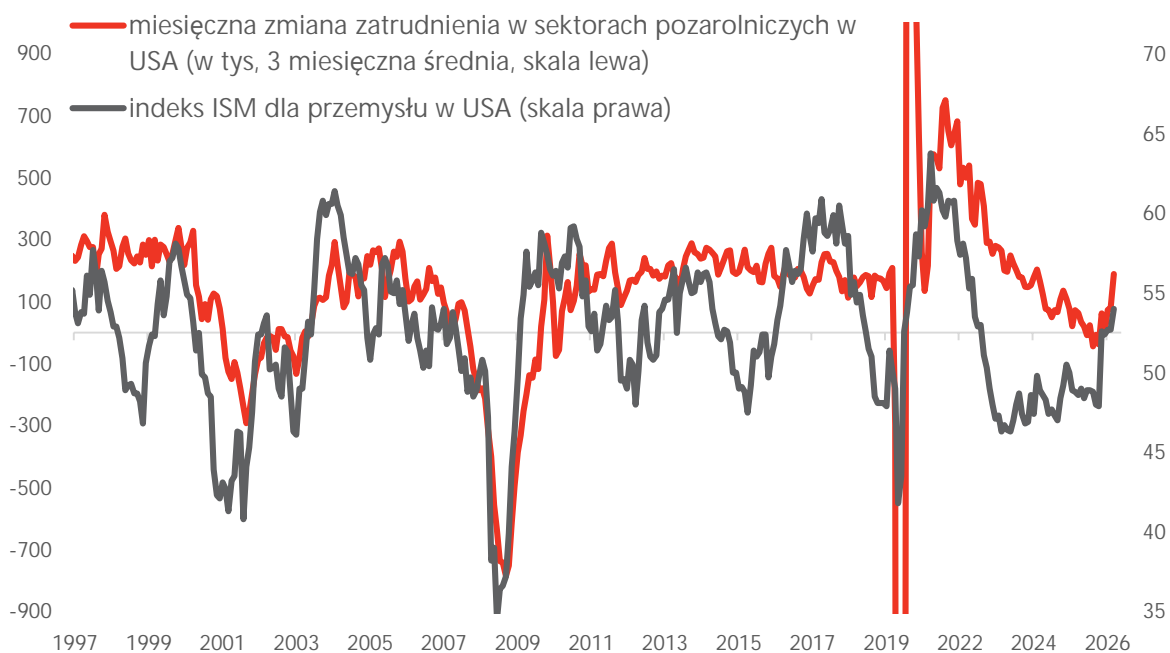
źródło: <https://x.com/charliebilello/status/2062893124028932146/photo/1>

Wykres 14: Inwestorzy liczyli się z potencjalną podwyżką stóp procentowych przez Fed, jeszcze przed ostatnimi danymi z rynku pracy w USA.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 15: Odrodzenie przemysłu i poprawa na rynku pracy w USA, mogą skłonić Fed do utrzymania lub nawet podwyżek stóp, ale to nie powód do kończenia hossy na Wall Street.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Nie są to także powody do ostatecznego pęknięcia bańki spekulacyjnej. Bańki żywią się emocjami inwestorów. Jeżeli zamiast spektakularnego startu rakiety w kosmos, udanego IPO, dobrych wyników spółek czy kolejnych wielkich inwestycji w AI, inwestorzy zobaczą efektowny, ale sprowadzający ich entuzjazm na ziemię wybuch, podobny do ostatniego startu rakiety New Glenn od Blue Origin, wówczas euforia może szybko ustąpić miejsca zwątpieniu, a potem otrzeźwieniu. Wiara w nową rewolucję zacznie wtedy słabnąć. Dlatego z punktu widzenia tworzenia się lub pęknięcia bańki spekulacyjnej ważniejszy od decyzji Fedu może się okazać sposób, w jaki SpaceX zaznaczy swoją obecność na nowojorskiej giełdzie (wykresy 16-19). Piątkową przecenę technologiczną, podczas której indeks spółek półprzewodnikowych spadł o ponad 10%, notując najgorszą sesję od pandemicznego krachu, Jensen Huang uznał jednak za okazję do zakupów (wykres 20). Stawiam na to, że współczesny Midas znów ma rację, choć jakaś forma korekty giełdzie z Wall Street po prostu się należała.



Small investors scrambled to get in on the SpaceX IPO, even as some believe the valuation is 'stupid'

PUBLISHED FRI, JUN 12 2026-8:08 AM EDT | UPDATED FRI, JUN 12 2026-5:48 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2026/06/12/small-investors-scrambled-to-get-in-on-the-spacex-ipo-even-as-some-believe-the-valuation-is-stupid.html>

SpaceX IPO Draws More Than \$100 Billion in Retail Orders

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-06-11/spacex-ipo-said-to-draw-more-than-70-billion-in-retail-orders?sref=kRR0LXCO>

SpaceX fever is testing the chip trade

<https://finance.yahoo.com/markets/article/spacex-fever-is-testing-the-chip-trade-100000732.html>

SpaceX IPO will test how Wall Street prices 'strategic tech'

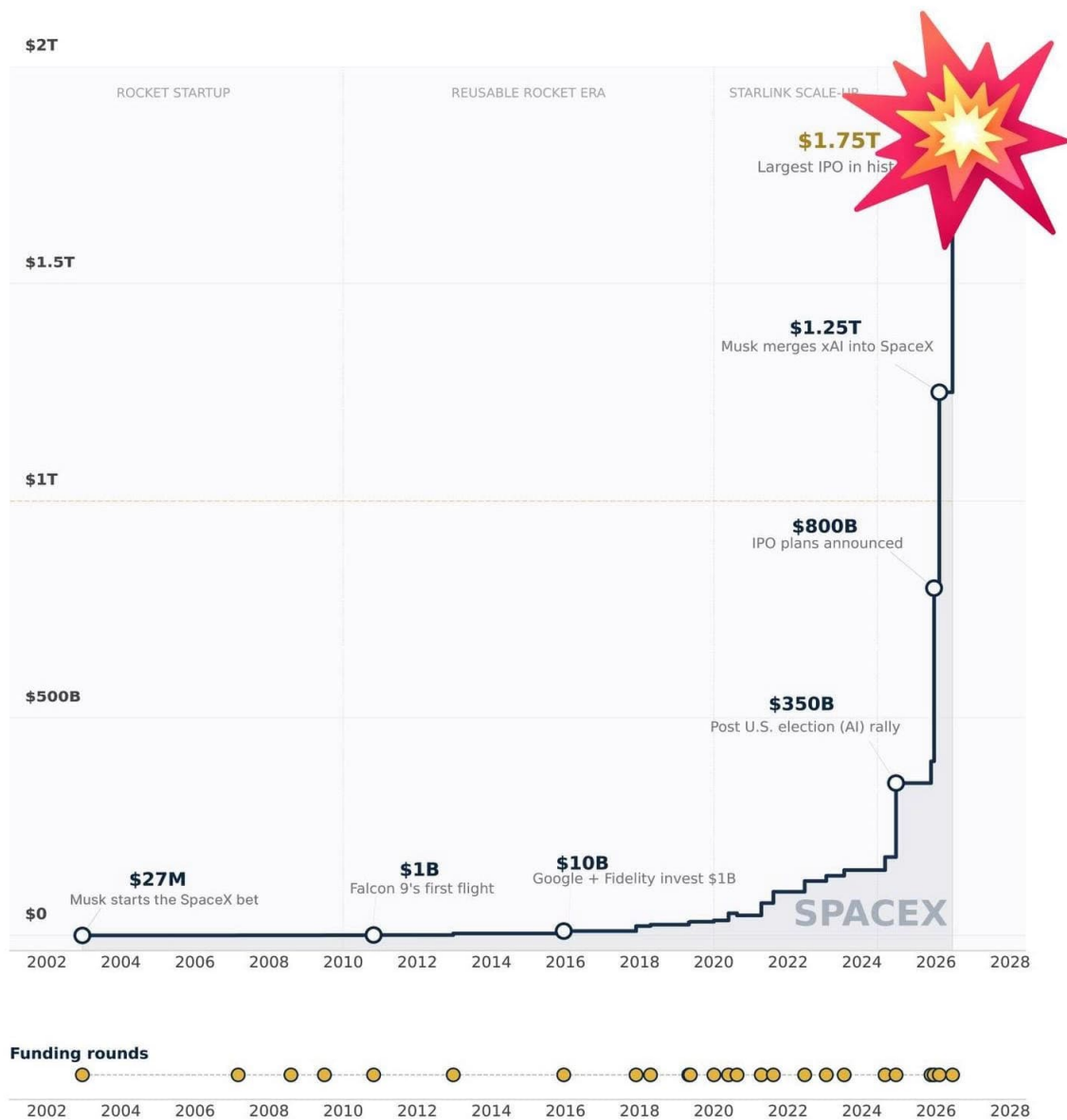
PUBLISHED THU, JUN 11 2026-2:27 PM EDT

<https://www.cnbc.com/2026/06/11/spacex-ipo-wall-street-valuation-strategic-tech.html>

Wykres 16: Wykładniczy wzrost wyceny spółki SpaceX.

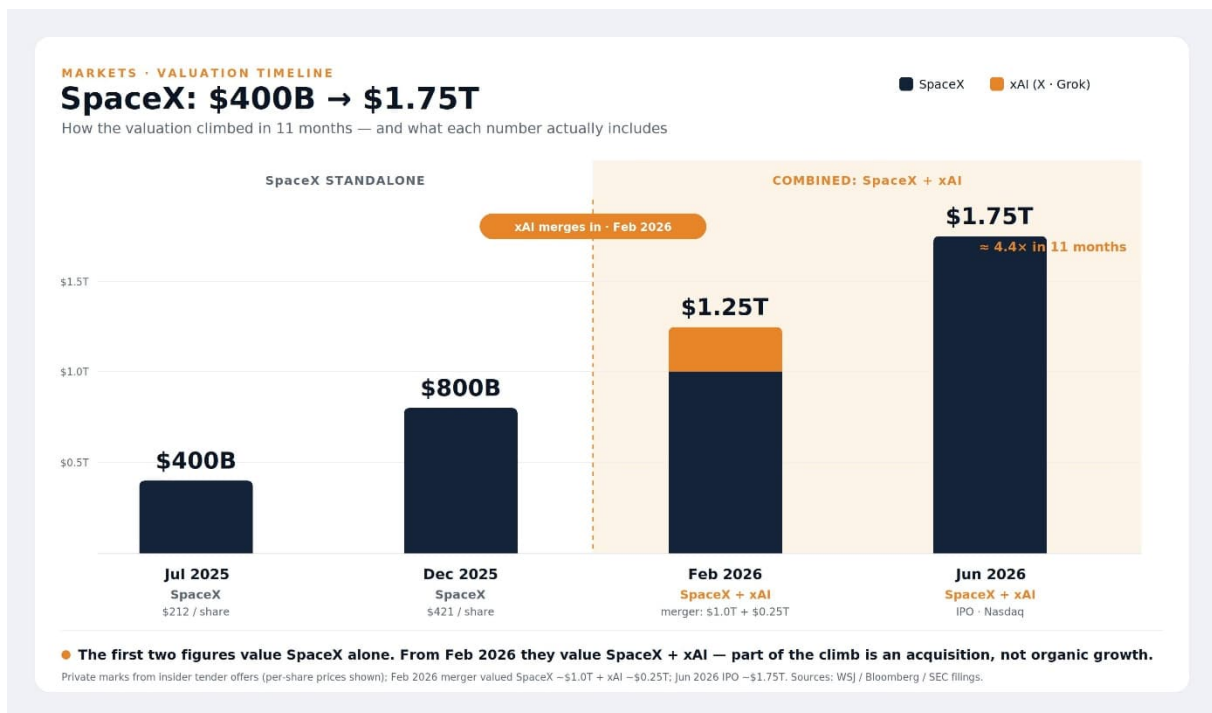
SpaceX's Trillion-Dollar Launch Sequence

From a \$27M post-money valuation in 2002 to a reported \$1.75T pre-IPO valuation in 2026.



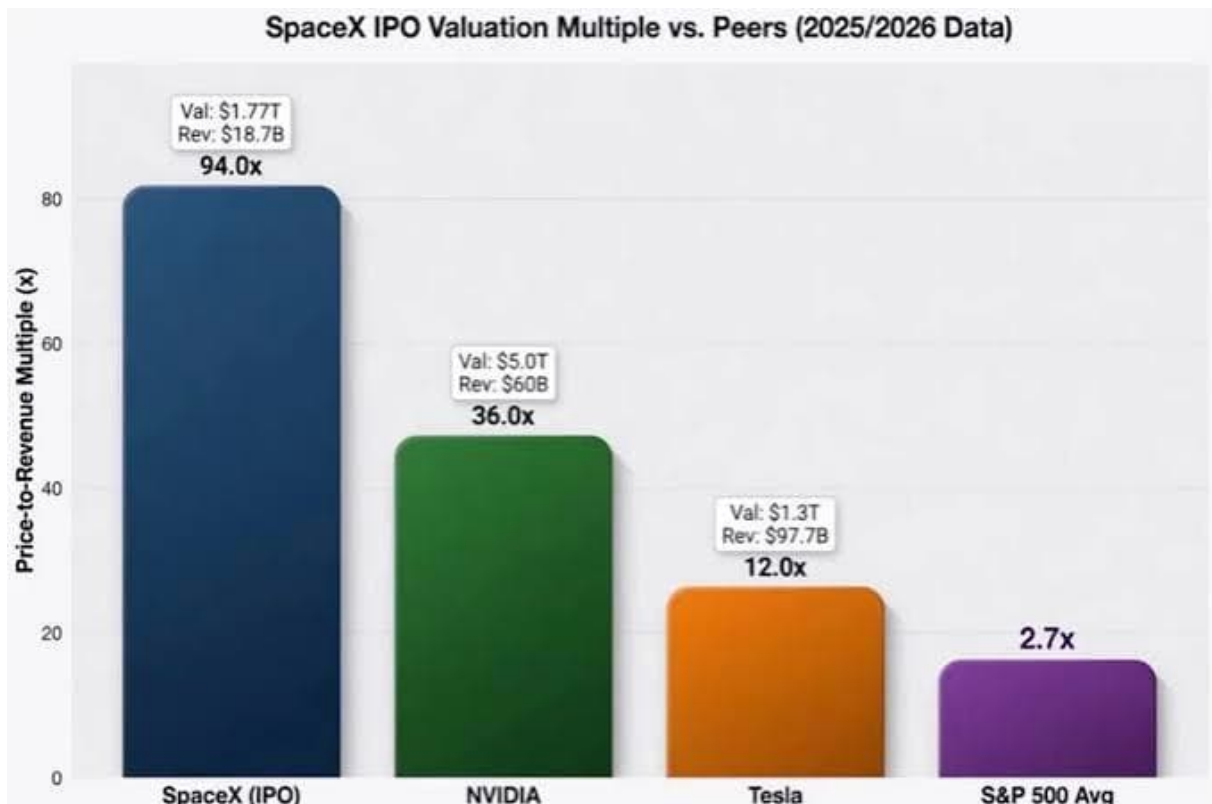
źródło: <https://www.facebook.com/photo/?fbid=1022184703664465&set=a.779318831284388>

Wykres 17: Wycena firmy SpaceX urosła o 500 mld dolarów w zaledwie trzy miesiące.



źródło: <https://x.com/ooyeboade/status/2065549063949271176/photo/1>

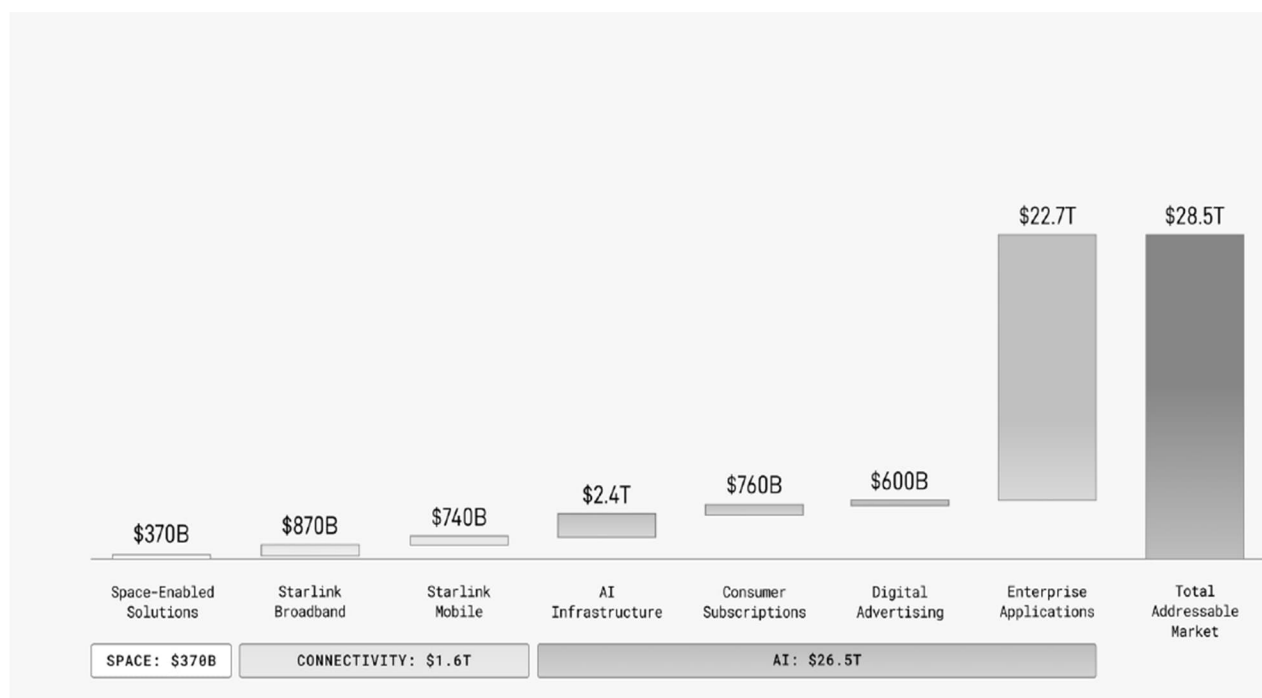
Wykres 18: Mnożniki wycen dla spółki SpaceX są abstrakcyjnie wysokie.



źródło: <https://seekingalpha.com/article/4913621-what-you-need-to-know-before-spacex-ipo>

Wykres 19: Według samej spółki SpaceX jej działalność w przyszłości (dyskontowana dziś przez inwestorów) ma być oparta w większości na segmencie AI. SpaceX ma dostarczać rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji korporacjom, czyli konkurować np. z Open AI i Anthropic. Jednak, do tej pory, Grok wyraźnie przegrywa w tych zmaganiach.

SpaceX's Estimated TAM by Segment



źródło: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1181412/000162828026036936/spaceexplorationtechnologi.htm>

Pierwotny tytuł artykułu

SpaceX's IPO Could Test the Stock Market Rally

By Martin Baccardax [Follow](#)

June 01, 2026, 1:30 am EDT

Edytowany tytuł artykułu

MARKETS | BARRON'S TAKE

The SpaceX IPO Could Signal the End of the Stock Market Rally

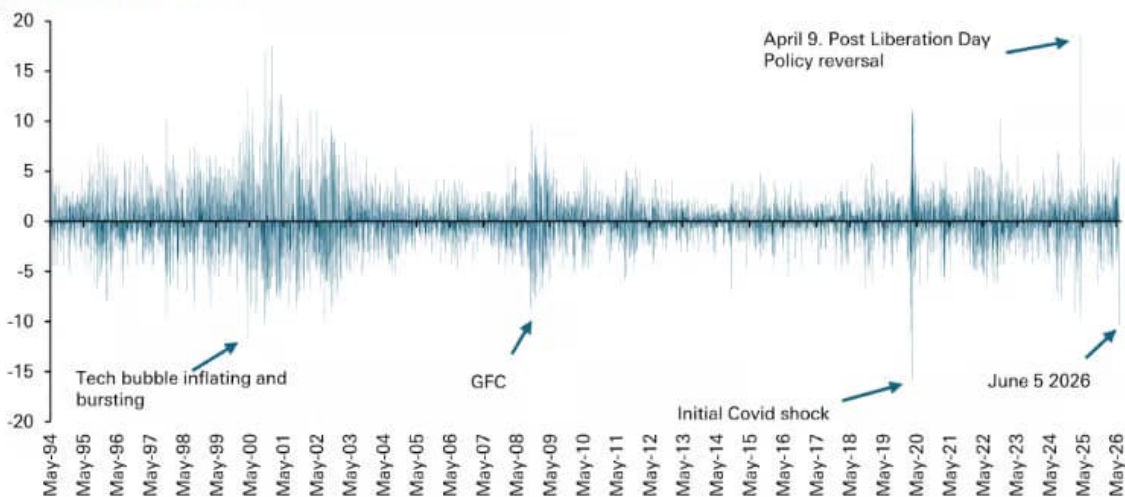
By Martin Baccardax [Follow](#)

Updated June 01, 2026, 11:47 am EDT / Original June 01, 2026, 1:30 am EDT

<https://www.barrons.com/articles/spacex-ipo-stock-market-top-b3e080aa>

Wykres 20: W „czarny piątek” (5 czerwca) indeks spółek półprzewodnikowych zaliczył ponad 10% spadek, największy od pandemii.

Figure 1: Daily percentage change in the Philadelphia Semiconductor Index (SOX) since 1994



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

źródło: <https://www.moomoo.com/news/post/71220534/us-equity-bear-market-signal-triggered-at-70-bank>

Nvidia CEO Says Selloff in Tech Stocks Is a Buying Opportunity

źródło: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-06-08/nvidia-ceo-shrugs-off-tech-stock-rout-with-ai-just-beginning?sref=kRR0LXCO>

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