



Investors

Komentarz miesięczny

Zarządzającego Funduszami Investors TFI

Jarosław Niedzielewski
Dyrektor Departamentu Inwestycji

Najlepszy Analityk Rynku
wg doradców EFPA Polska

Październik 2026



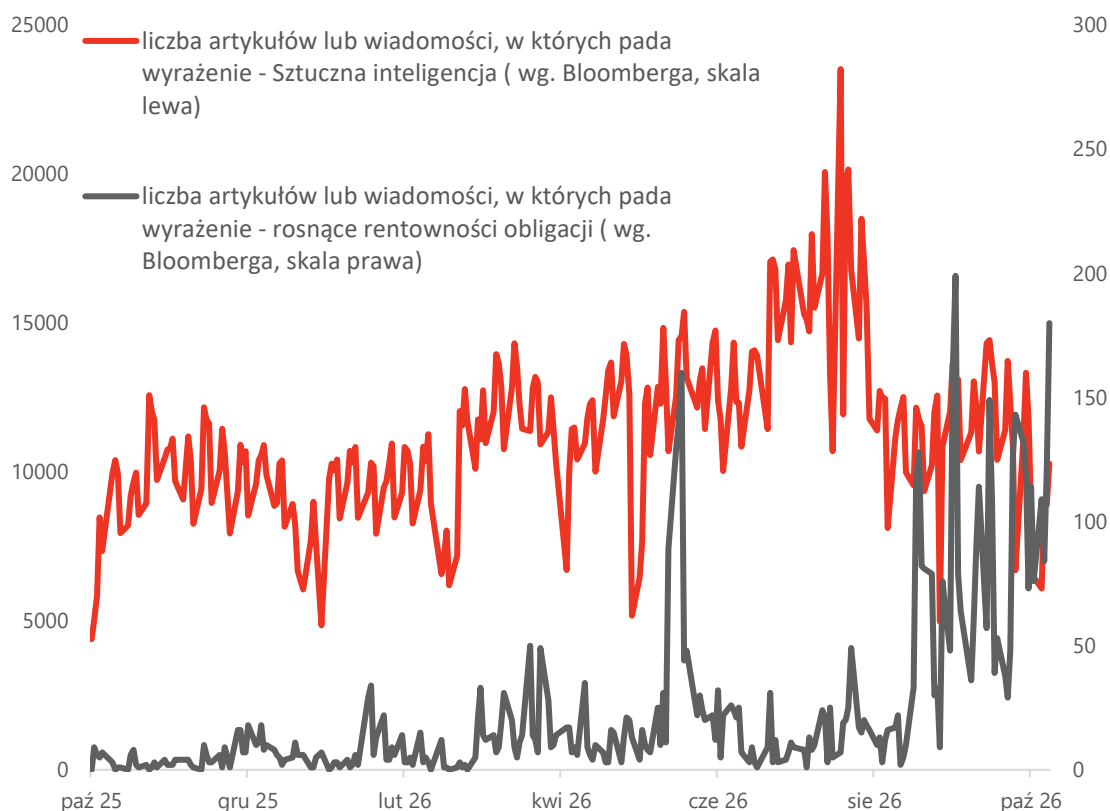
Podsumowanie

- ✚ Niedawne próby sekretarza skarbu USA Scotta Bessenta, by powstrzymać dalszy wzrost rentowności długoterminowych obligacji, okazały się równie skuteczne jak zawracanie kijem Wisły. Tama, którą próbował postawić na poziomie 5,2% w przypadku 30-letnich obligacji rządu USA, została gwałtownie przerwana w drugiej połowie września. Na początku października rentowność tych papierów przekroczyła 5,6% i osiągnęła najwyższy poziom od 2002 roku.
- ✚ Uważam, że ceny ropy i jej pochodnych nie są jedynymi, a być może nawet nie najważniejszymi czynnikami, które utrzymują rentowność długoterminowych obligacji na najwyższym poziomie od lat, a czasem dekad. Równie ważna jest siła światowej gospodarki. Przemysł napędzają wydatki na centra danych, a konsumenci nadal chętnie wydają pieniądze. Moja teza jest inna. Rynek obligacji również chce uczestniczyć w szale zarabiania pieniędzy w epoce rewolucji AI. A jeśli ktoś potrzebuje kapitału, musi za niego płacić — i to słono. Skoro rynek akcji pozostaje w hossie z przejawami spekulacji, to rynek obligacji także ma swoją — odroczoną w czasie — hossę (rosnące rentowności oznaczają wyższe stopy zwrotu w przyszłości).
- ✚ Pierwsze pytanie brzmi: kiedy hossa zapisana w obecnych niskich cenach obligacji zacznie się realizować? Sądząc po nastrojach rynkowych, nie musi to być odległa perspektywa. Zakład przeciwko papierom dłużnym ustępuje pod względem jedyności jedynie uwielbieniu inwestorów dla branży półprzewodnikowej. Obligacje są dziś niedoważane w portfelach najmocniej od 2022 roku.
- ✚ Drugie pytanie dotyczy rynku akcji. Czy tak wysokie i nadal rosnące rentowności obligacji oraz podwyżki stóp procentowych przez banki centralne nie podetną mu skrzydeł? Coraz częściej pojawiają się porównania z pierwszymi miesiącami 2000 r. Warto jednak zauważyć, że ostatnia faza internetowej spekulacji była najbardziej dynamicznym okresem ponad pięcioletniej hossy sprzed trzech dekad. W ciągu ostatnich trzech miesięcy Nasdaq 100 odnotował tylko cztery sesje z nowymi rekordami i zyskał 5%. Na początku 2000 roku takich sesji było ponad 20, a indeks wzrósł o 30%. Nadal nie doświadczyliśmy porównywalnej euforii związanej z rewolucją AI. Wciąż możemy jej doświadczyć... jeśli tylko ludzkość przetrwa tę rewolucję.
- ✚ Największymi sceptykami ostrzegającymi przed potencjalnie zgubnymi skutkami rozwoju AI są dziś sami jej twórcy. Na ironię zakrawa fakt, że Anthropic, który w nadchodzącym IPO chce pozyskać z giełdy rekordowe 100 mld dolarów, ostrzega w prospekcie, że jego produkt może stanowić katastrofalne, a nawet egzystencjalne zagrożenie dla ludzkości. Nie ma to jak stawiać pieniądze na własne unicestwienie.

Komentarz miesięczny: Październik 2026

Rynki obligacji i rosnące stopy procentowe nie budzą może takich emocji jak rewolucja AI, ale w ostatnich tygodniach to właśnie one przyciągały uwagę inwestorów (wykres 1). We wrześniu gwałtownie wzrosły rentowności obligacji na świecie. W USA w ciągu miesiąca zwiększyły się o tyle, ile przez poprzednich osiem miesięcy. Wraz z drożącymi paliwami osłabiło to część branż, segmentów i regionów światowego rynku akcji. Wyjątkiem pozostały spółki technologiczne. Nasdaq ustanowił nowy rekord po kilkumiesięcznej przerwie. Nie przeszkodziły mu nawet apele twórców rozwiązań AI o spowolnienie rozwoju tej technologii.

Wykres 1: Zainteresowanie AI nieco osłabło w ostatnich tygodniach, za to dużo mówi się i pisze o rosnących rentownościach obligacji.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Niedawne próby sekretarza skarbu USA Scotta Bessenta, by powstrzymać dalszy wzrost rentowności długoterminowych obligacji, okazały się równie skuteczne jak zawracanie Wisły kijem. Tama, którą próbował postawić na poziomie 5,2% w przypadku 30-letnich obligacji rządu USA, została gwałtownie przerwana w drugiej połowie września. Na początku października rentowność tych papierów przekroczyła 5,6% i osiągnęła najwyższy poziom od 2002 roku (wykres 2). Sam Bessent przyznał, że nie jest w stanie kontrolować rynku obligacji. Robiąc dobrą minę do złej gry, stwierdził też, że przecena amerykańskiego długu nie budzi jego dużego niepokoju, ponieważ z podobnymi problemami mierzy się reszta świata.

**The
Economist**

How AI has trapped the Republicans

The Bolsonaros are back

The China-EU trade fight, round two

Tongue scraping: the disgusting truth

OCTOBER 10TH-16TH 2026

Will bonds blow up?



Bonds post worst month in years; stocks decline for September and oil gains

By Caroline Valetkevitch and Danilo Masoni

September 30, 2026 3:58 AM GMT+2 · Updated October 1, 2026



<https://www.reuters.com/world/china/global-markets-global-markets-2026-09-30/>

Bond sell-off: US government borrowing costs hit highest since 2002, as UK 30-year bond yield hits 6% - as it happened

Global bond rout kicks off again, with UK 30-year gilt yields hitting highest since 1998

<https://www.theguardian.com/business/live/2026/oct/01/uk-house-prices-september-mortgage-rates-bonds-stock-markets-manufacturing-latest-news-updates>

Bessent says rising Treasury yields reflect global trend, not cause for alarm

<https://finance.yahoo.com/economy/policy/articles/bessent-says-rising-treasury-yields-171938909.html>

Rebuked by Bond Market, Bessent Says 'House' Does Not Always Win

The Treasury secretary said in an interview with Axios that he cannot control the Treasury market but argued that U.S. bond yields would come back down over time.

<https://www.nytimes.com/2026/10/04/business/bond-market-scott-bessent.html>

Wykres 2: Rentowność 30-letnich obligacji skarbowych w USA jest najwyższa od 2002 roku.



CREATIVE PLANNING® @CharlieBilello

źródło: <https://x.com/charliebilello/status/2105466369714028847/photo/1>

Sep 30, 2026, 8:47 PM EDT Powered by YCHARTS

Pretekstem do wrześniowego skoku rentowności obligacji na świecie był nie tyle sam wzrost cen ropy czy gazu w Europie, ile przede wszystkim drożejące produkty rafineryjne, zwłaszcza diesel (wykres 3). Olej napędowy jest przecież jednym z najważniejszych pasów transmisyjnych, przez które inflacja rozprzestrzenia się w gospodarce. Wojny w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie sprawiły, że Rosja z eksportera stała się ostatnio importerm paliw, Chiny wstrzymały ich eksport, a USA rozważały podobny krok. Pojawiły się nawet problemy z dostępnością produktów rafineryjnych. Niedobory paliw odnotowała co dziesiąta stacja benzynowa we Francji, a sieć Costco w USA reglamentowała sprzedaż oleju silnikowego.

Oil giant Russia turns to fuel imports as refinery crunch deepens

- Moscow imports over 1 million barrels of gasoline by sea since late July to ease domestic supply shortages

<https://www.aa.com.tr/en/energy/oil/oil-giant-russia-turns-to-fuel-imports-as-refinery-crunch-deepens/59228>

China Halts October Fuel Exports as Global Diesel Crunch Deepens

<https://oilprice.com/Latest-Energy-News/World-News/China-Halts-October-Fuel-Exports-as-Global-Diesel-Crunch-Deepens.html>

Trump's Threat to Ban Diesel Exports Sets Off Global Alarms

A reduction in refineries has already driven the price of diesel to record highs, threatening economies. An U.S. export ban would be “tremendous shock and blow.”

<https://www.nytimes.com/2026/10/01/business/diesel-prices-us-exports.html>

France fuel crisis deepens: 11% of service stations report supply problems as diesel hits record

France's fuel crisis is deepening, with 11% of service stations reporting supply problems as diesel prices climb above €2.39 per litre and regional shortages worsen.

<https://www.moneycontrol.com/world/france-fuel-crisis-deepens-11-of-service-stations-report-supply-problems-as-diesel-hits-record-article-14033643.html>

Costco Starts Rationing Motor Oil. What It Means for Drivers

<https://www.newsweek.com/costco-starts-rationing-motor-oil-what-it-means-for-drivers-12437829>

Wykres 3: Jednym z czynników wpływających ostatnio na wzrost rentowności obligacji był wzrost cen paliw, szczególnie diesla.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Pod presją Donalda Trumpa kraje G7 zadeklarowały na początku października natychmiastowe rozpoczęcie uwalniania strategicznych rezerw paliw, szczególnie oleju napędowego. Na razie rynki obligacji przyjęły te działania światowych przywódców bez większego entuzjazmu. Podobnie zareagowały na informacje o poprawie przepustowości cieśniny Ormuz — choć nadal płonęły tam tankowce — oraz o wzroście eksportu ropy z regionu Zatoki Perskiej (wykres 4).

G7 to release 100m barrels from reserves to combat surging diesel prices - as it happened

<https://www.theguardian.com/world/live/2026/oct/02/france-schools-protests-violence-ukraine-kallas-rome-pope-latest-news-updates>

Middle East oil exports surpass pre-war levels despite tensions, data shows

IRGC commander says oil flows through US-supervised route in Hormuz are 'negligible'.

<https://www.aljazeera.com/news/2026/10/5/middle-east-oil-exports-surpass-pre-war-levels-despite-tensions-data-shows>

Saudi Arabia Slashes Crude Prices for Asia as Exports Recover

Flows through the Strait of Hormuz have picked up significantly

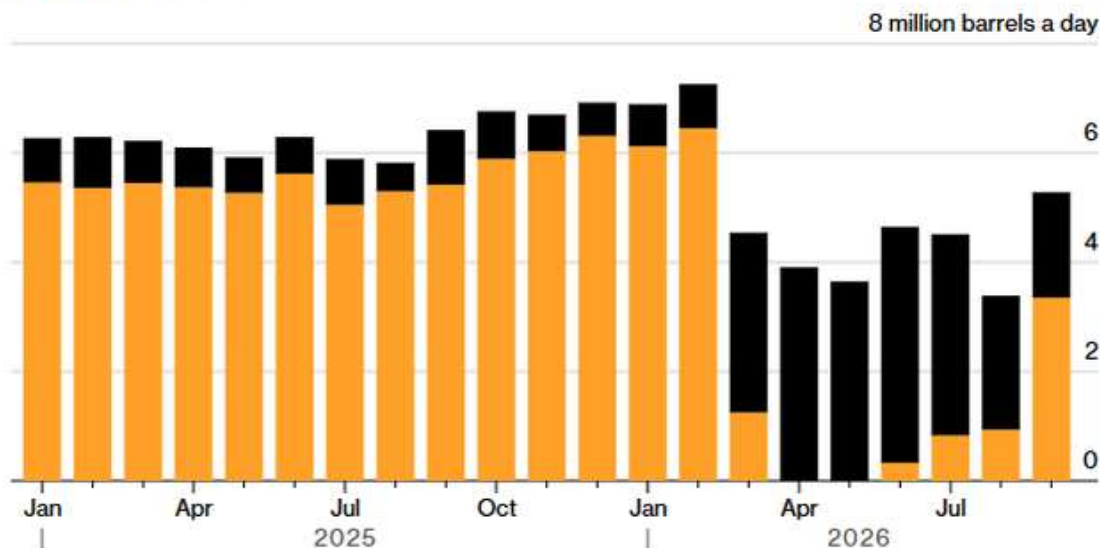
<https://www.wsj.com/business/energy-oil/saudi-arabia-slashes-crude-prices-for-asia-as-exports-recover-ca411a2c>

Wykres 4: Pomimo ataków na tankowce przepustowość regionu Zatoki Perskiej zaczęła się ostatnio poprawiać.

Saudi Crude Shipments

September flows are set to rise to the highest during the Iran War

■ Persian Gulf ■ Red Sea



Note: September data are for the first 23 days

Source: Ship tracking data compiled by Bloomberg

źródło: Bloomberg

Z jednej strony pojawiają się anegdotyczne sygnały, że wzrost cen paliw może zbliżyć się do szczytu. W połowie września analitycy rynku surowców z JPMorgan rzucili ręcznik w pojedynku z rynkiem o trafne przewidzenie cen ropy. Uznali, że w tak chaotycznym otoczeniu nie są w stanie zbudować scenariusza bazowego. Z kolei w połowie października ma się zakończyć największa oferta publiczna w historii Afryki: sprzedaż części udziałów w nigeryjskiej rafinerii Dangote, działającej dopiero od trzech lat. Jej właściciel, najbogatszy człowiek na Czarnym Kontynencie Aliko Dangote, określił tę sprzedaż jako ofertę dla ludu („people’s IPO”). Wywołało to spekulacyjny szal zakupów wśród milionów Nigeryjczyków.

JP Morgan says it has no clear oil market endgame as Iran conflict drags on

<https://www.reuters.com/business/energy/jp-morgan-says-it-has-no-clear-oil-market-endgame-iran-conflict-drag-2026-09-17/>

J.P.Morgan

Oil Markets Weekly

Dry powder

For the first time since the start of the Iran conflict, we don't have a baseline view. We simply don't know how to model the endgame.

At the onset, we thought we did. We assumed there were economic red lines the US administration would be unwilling to cross: \$100 oil, gasoline near \$5 a gallon, a 4% headline inflation or a 5-handle on the 10-year Treasury yield. Those constraints gave us an implicit timeline, and we expected that by June there would be some form of agreement to reopen the Strait.

<https://x.com/puckrin/status/2100818977715036311/photo/1>

Africa's richest man aiming to make \$23bn from continent's biggest-ever IPO

Public offering of Aliko Dangote's Nigerian oil refinery business could swell his **net** wealth by two-thirds

<https://www.theguardian.com/world/2026/sep/14/aliko-dangote-nigeria-africa-richest-man-ipo>

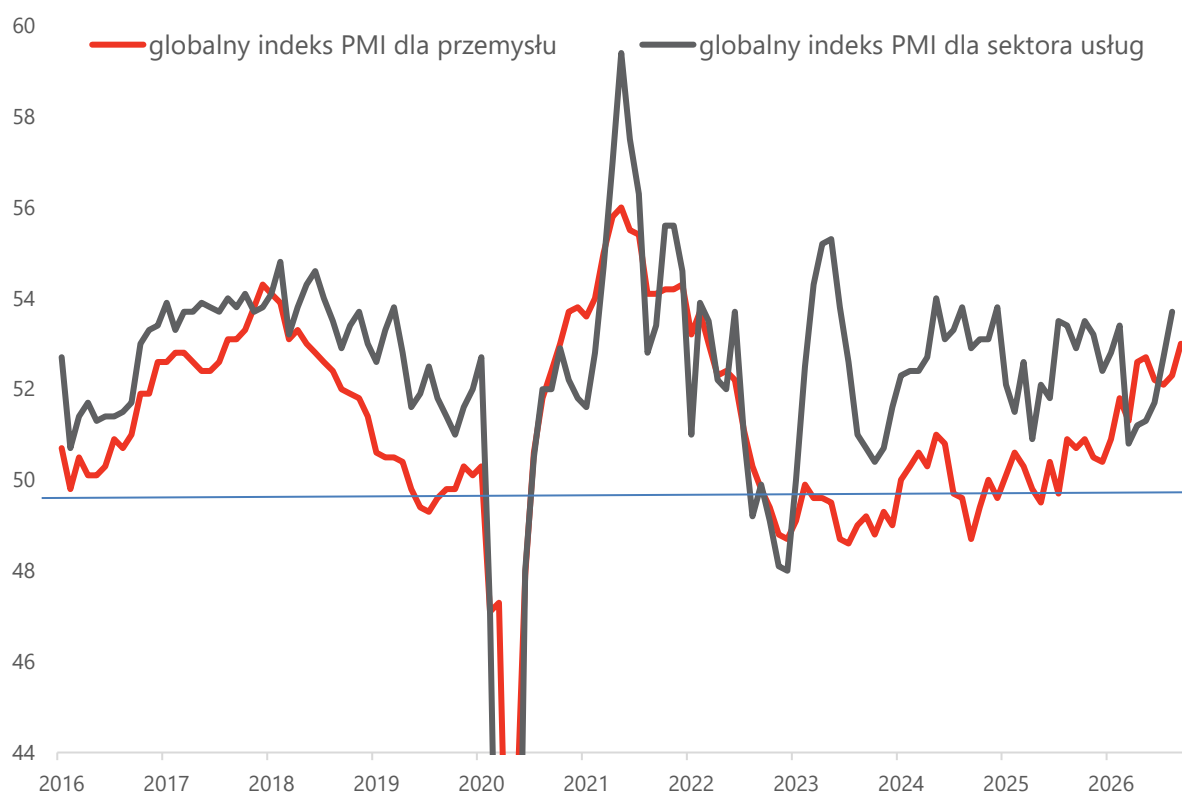
‘The IPO for the people’: Dangote refinery targets 10 million retail investors

<https://www.theafricareport.com/430100/the-ipo-for-the-people-dangote-refinery-targets-10-million-retail-investors/>

Z drugiej strony trudno oczekiwać szybkiego uspokojenia sytuacji na rynku surowców energetycznych. Donald Trump gromadzi kolejne siły zbrojne wokół Zatoki Perskiej, z lotniskowcem Theodore Roosevelt na czele. Może się okazać, że zakończenie wyborów połówkowych w USA będzie także końcem pozorów negocjacji z Iranem, a wojna w regionie wybuchnie z nową siłą.

Moim zdaniem ceny ropy i jej pochodnych nie są jednak jedynymi, a być może nawet nie najważniejszymi czynnikami, które utrzymują rentowność długoterminowych obligacji na najwyższym poziomie od lat, a czasem dekad. Równie ważna jest siła światowej gospodarki. Przemysł napędzają wydatki na centra danych, a konsumenci nadal chętnie wydają pieniądze (wykres 5).

Wykres 5: Globalny przemysł, handel i konsumpcja także wspierają proinflacyjne środowisko w gospodarce światowej.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Żaden z tych czynników nie doprowadził jeszcze do wyraźnego wzrostu oczekiwań inflacyjnych wycenianych przez rynek obligacji. Ani w USA, ani w Niemczech przewidywana przez rynek inflacja w kolejnych latach nie była ostatnio główną siłą napędową wzrostu rentowności długoterminowego długu. Wszędzie rośnie natomiast realny koszt pieniądza (wykres 6). Można to tłumaczyć dużą podażą obligacji skarbowych niemal na całym świecie, które finansują rekordowe deficyty budżetowe. Moja teza jest jednak inna. Rynek obligacji również chce uczestniczyć w szale zarabiania pieniędzy w epoce rewolucji AI. A jeśli ktoś potrzebuje kapitału, musi za niego płacić — i to słono. Skończyły się czasy taniego pieniądza, gdy inwestorzy godzili się nawet płacić rządowi lub korporacjom za przywilej pożyczania im pieniędzy, jak w latach 2019–2020, kiedy rentowności obligacji były ujemne.



Wykres 6: Ostatnie wzrosty rentowności obligacji tylko w niewielkim stopniu są efektem rozbudzenia oczekiwań inflacyjnych.

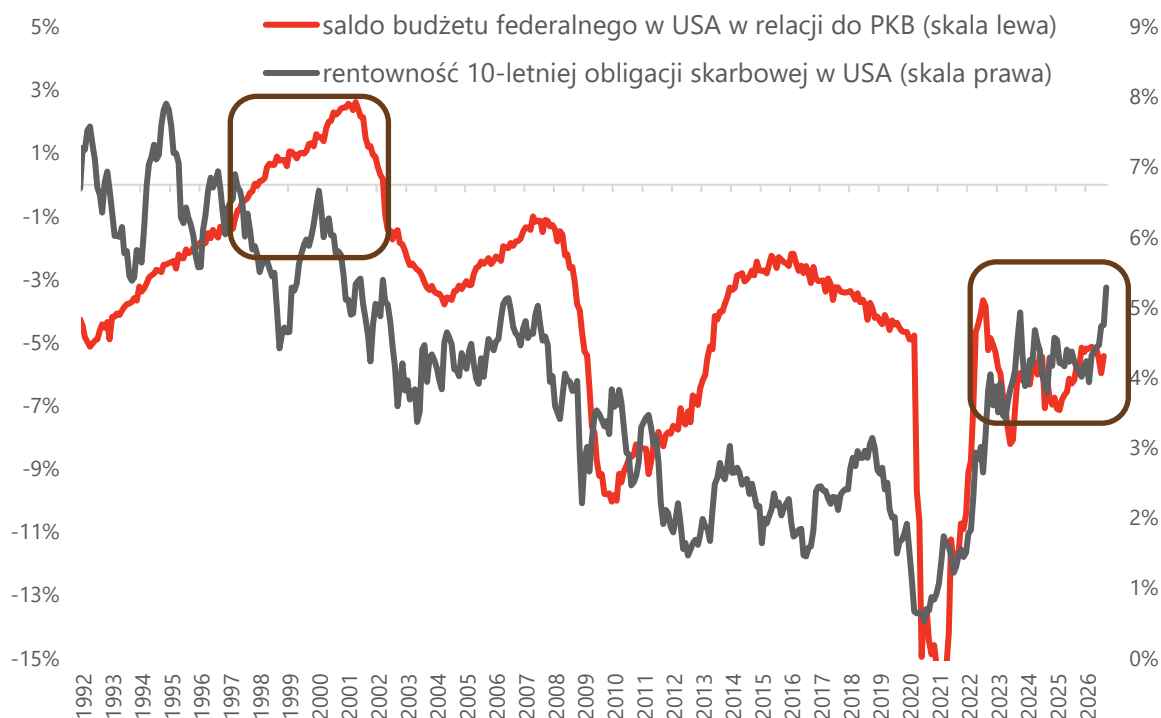


źródło: Bloomberg, obliczenia własne



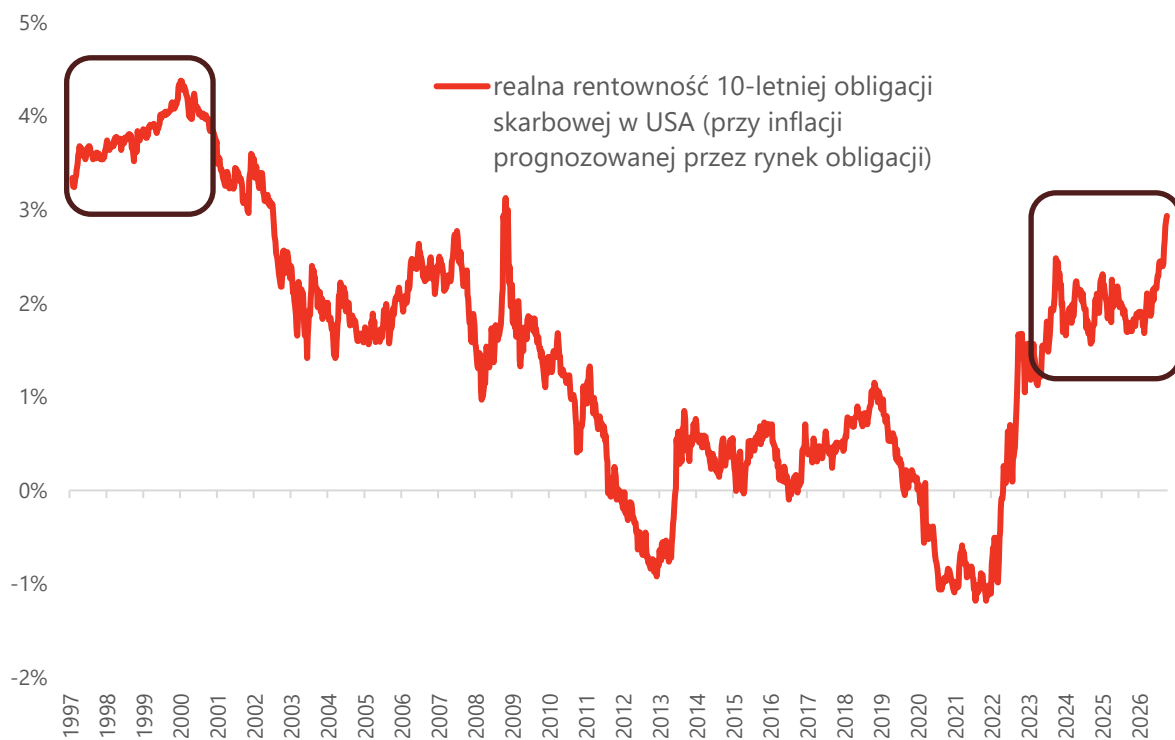
Przykład USA z końca lat 90. pokazuje, że deficyt budżetowy i skala zadłużenia nie zawsze muszą przesądzać o zachowaniu rynku obligacji. Podobnie jak dziś inwestorzy ścigali się wtedy o dostęp do kapitału, napędzani rewolucją internetową. W latach 1998–2000 amerykański rząd notował nadwyżkę budżetową, a oficjalne prognozy zakładały całkowitą spłatę długu skarbowego w ciągu kolejnej dekady. Mimo tak sprzyjających warunków nominalna i realna rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w grudniu 1999 roku przekraczały odpowiednio 6% i 4%, były więc wyższe niż dziś (wykresy 7–8). Skoro rynek akcji pozostaje w hoscie z przejawami spekulacji, to rynek obligacji także ma swoją — odroczoną w czasie — hossę (rosnące rentowności oznaczają wyższe stopy zwrotu w przyszłości).

Wykres 7: Sytuacja budżetowa i poziom zadłużenia nie zawsze determinują zachowanie rynku obligacji.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 8: Pod koniec lat 90. realne rentowności obligacji w USA były nawet wyższe niż dziś.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Pierwsze pytanie brzmi: kiedy hossa zapisana w obecnych niskich cenach obligacji zacznie się realizować? Innymi słowy, kiedy rentowności przestaną rosnąć? Sądząc po nastrojach rynkowych, nie musi to być odległa perspektywa. We wrześniowej ankiecie Bank of America wśród zarządzających globalnymi funduszami obawy przed niekontrolowanym wzrostem rentowności obligacji pojawiały się częściej niż niepokój związany z możliwym pęknięciem bańki AI. Zakład przeciwko papierom dłużnym ustępuje pod względem jednomyślności jedynie uwielbieniu inwestorów dla branży półprzewodnikowej. Obligacje są dziś niedoważane w portfelach najmocniej od 2022 roku (wykresy 9–12).

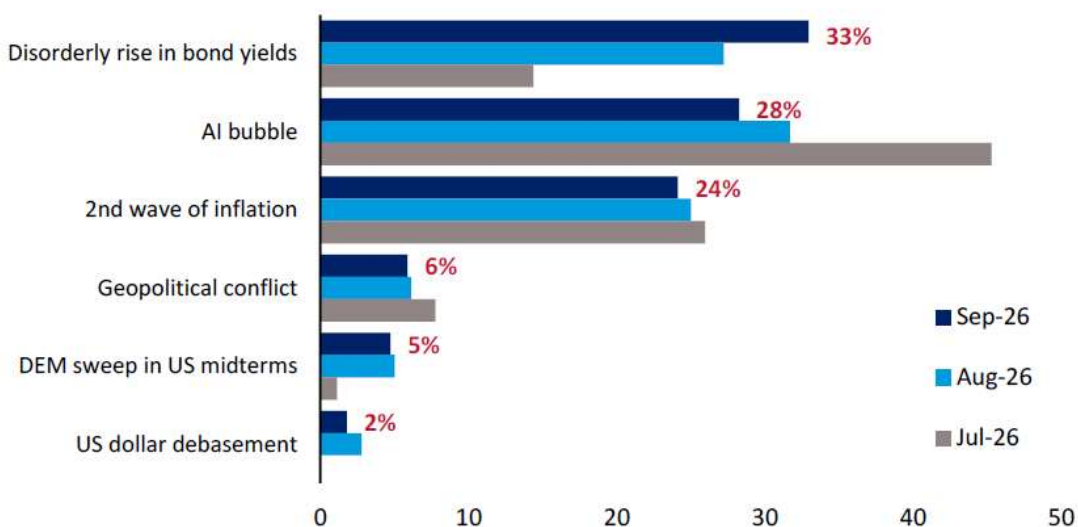
Bearish Bond Narrative Has Gone Too Far, Deutsche Bank Says

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-10-09/bearish-bond-narrative-has-gone-too-far-deutsche-bank-says?sref=kRR0LXCQ>

Wykres 9: Sytuacja na rynku długu zaczęła ostatnio bardziej niepokoić inwestorów niż ryzyko pęknięcia bańki spekulacyjnej na AI.

Chart 9: Disorderly rise in bond yields viewed as the biggest 'tail risk'

What do you consider the biggest 'tail risk'?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

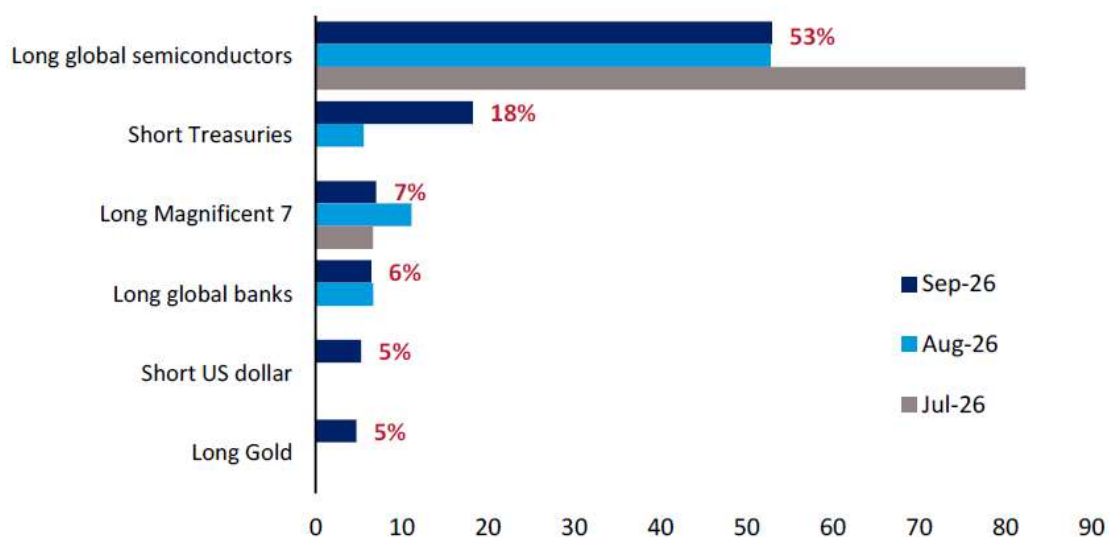
BofA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Wykres 10: Stawianie na dalszy wzrost rentowności obligacji jest drugim najbardziej popularnym zakładem rynkowym wśród globalnych zarządzających.

Chart 13: Most crowded trade = "long global semiconductors"

What do you think is currently the most crowded trade?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

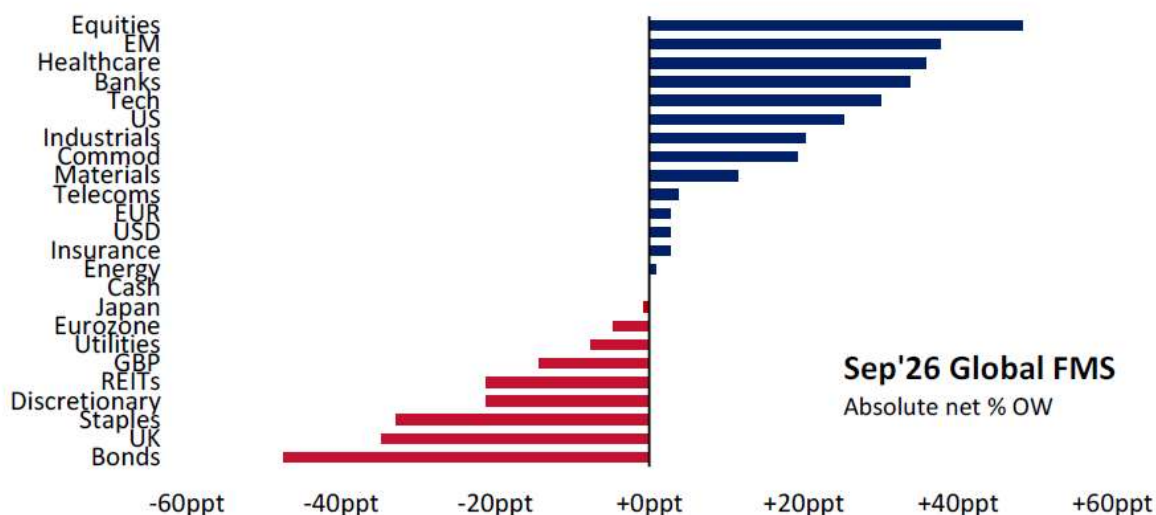
BofA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Wykres 11: Obligacje najmocniej niedoważane spośród większości aktywów finansowych.

Chart 21: FMS most OW global stocks, EM stocks, healthcare vs most UW bonds, UK, staples

FMS absolute positioning (net % overweight)



Source: BofA Global Fund Manager Survey

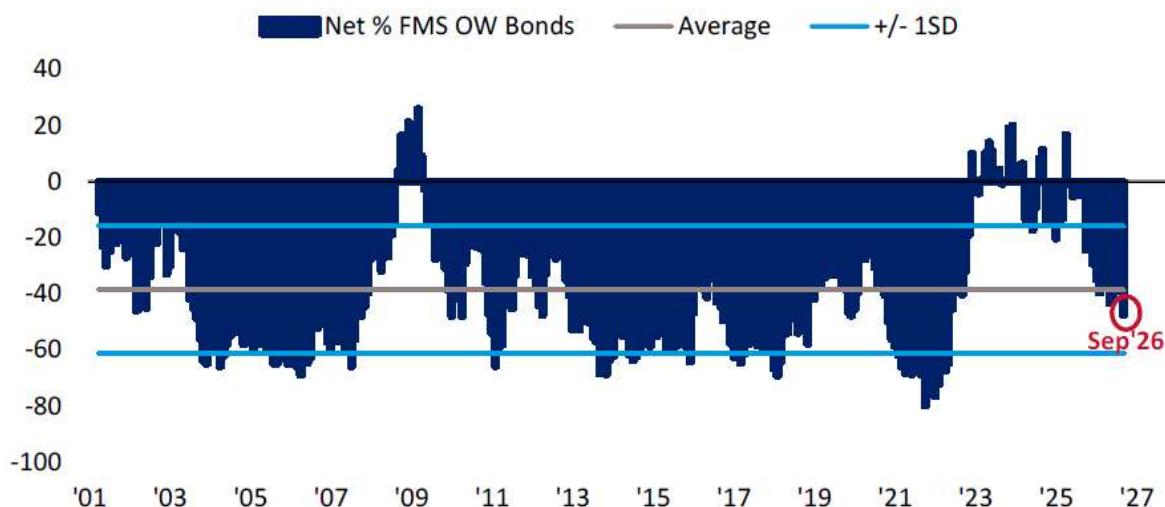
BofA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Wykres 12: Niedoważenie obligacji w globalnych portfelach najsilniejsze od 2022 roku.

Chart 17: FMS bond allocation at lowest since May'22

Net % FMS Overweight Bonds



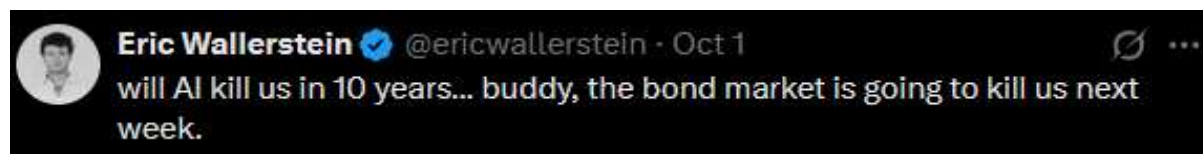
BofA GLOBAL RESEARCH

źródło: Bank of America

Drugie pytanie dotyczy rynku akcji. Czy tak wysokie i nadal rosnące rentowności obligacji oraz podwyżki stóp procentowych przez banki centralne nie podetną mu skrzydeł? Teoretycznie mogłyby, podobnie jak cztery lata temu, ale dziś sytuacja jest inna. Nie zaczynamy od rekordowo niskich stóp procentowych, a ich wzrost nie jest tak gwałtowny jak wtedy. Mimo wrześniowej „jatki” na rynku długu, której przejawem był gwałtowny wzrost oczekiwanej zmienności rentowności obligacji mierzonej indeksem MOVE, wyceniana przez inwestorów zmienność głównego indeksu amerykańskiej giełdy nawet nie drgnęła. Pokazuje to indeks VIX (wykres 13). Taka rozbieżność nie zdarza się często. Nowe rekordy ustanowione w ostatnich dniach najpierw przez Nasdaq, a następnie przez S&P 500 także nie wskazują, by obecne poziomy krótko- i długoterminowych stóp procentowych były postrzegane jako egzystencjalne zagrożenie dla hossy na Wall Street.

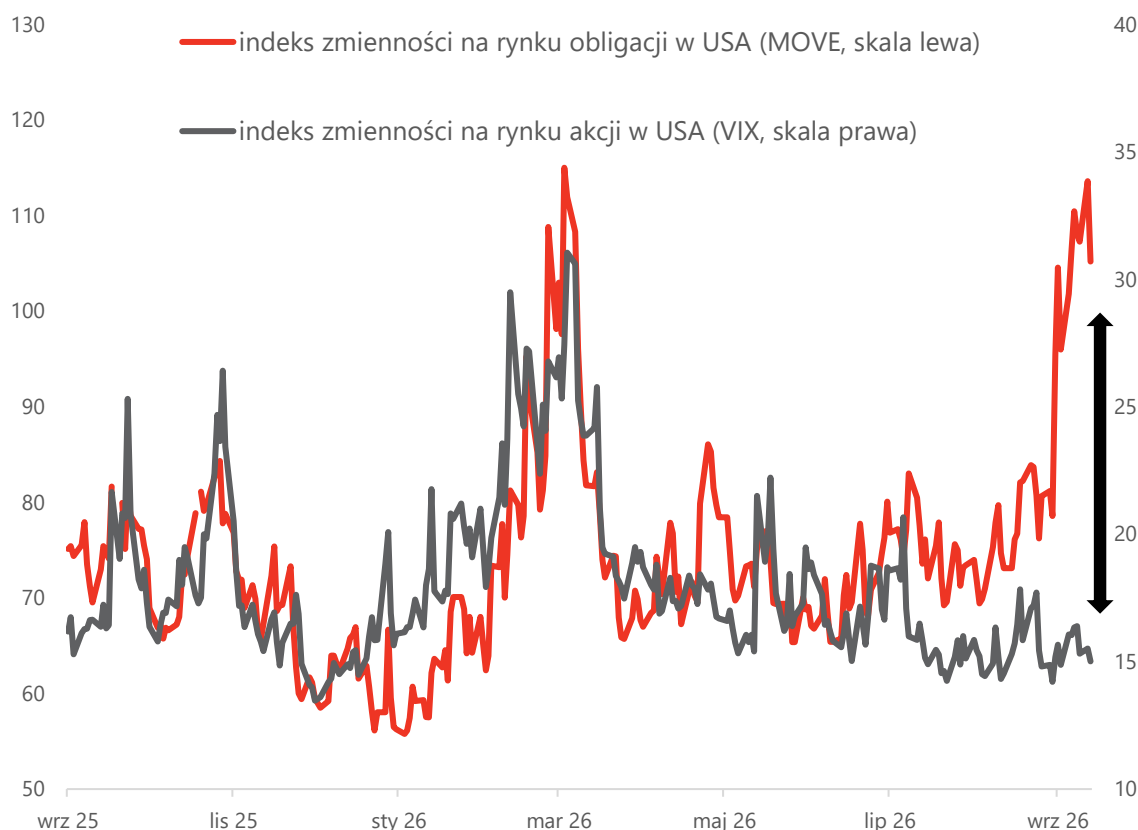
Can Wall Street keep partying while bond markets burn?

<https://www.reuters.com/commentary/reuters-open-interest/can-wall-street-keep-partying-while-bond-markets-burn-2026-10-07/>



<https://x.com/ericwallerstein>

Wykres 13: Niecodzienna rozbieżność w ocenie przyszłej zmienności instrumentów na rynkach akcji i obligacji.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Nie znaczy to jednak, że rynek akcji w ogóle nie odczuł negatywnych skutków wyższego kosztu pieniądza i droższych paliw. Od połowy sierpnia do końca września inwestorzy zdecydowanie odwrócili się od banków i przemysłu. Przez pierwsze siedem miesięcy oba sektory skutecznie konkurowały ze spółkami technologicznymi (wykres 14). Słabość objęła także małe i średnie spółki oraz europejskie indeksy (wykres 15). We wrześniu wyraźnie pogorszyła się również szerokość rynku na Wall Street, co zwykle sygnalizuje słabszą kondycję rynku akcji (wykresy 16–21).

The hidden warning beneath record stock market highs

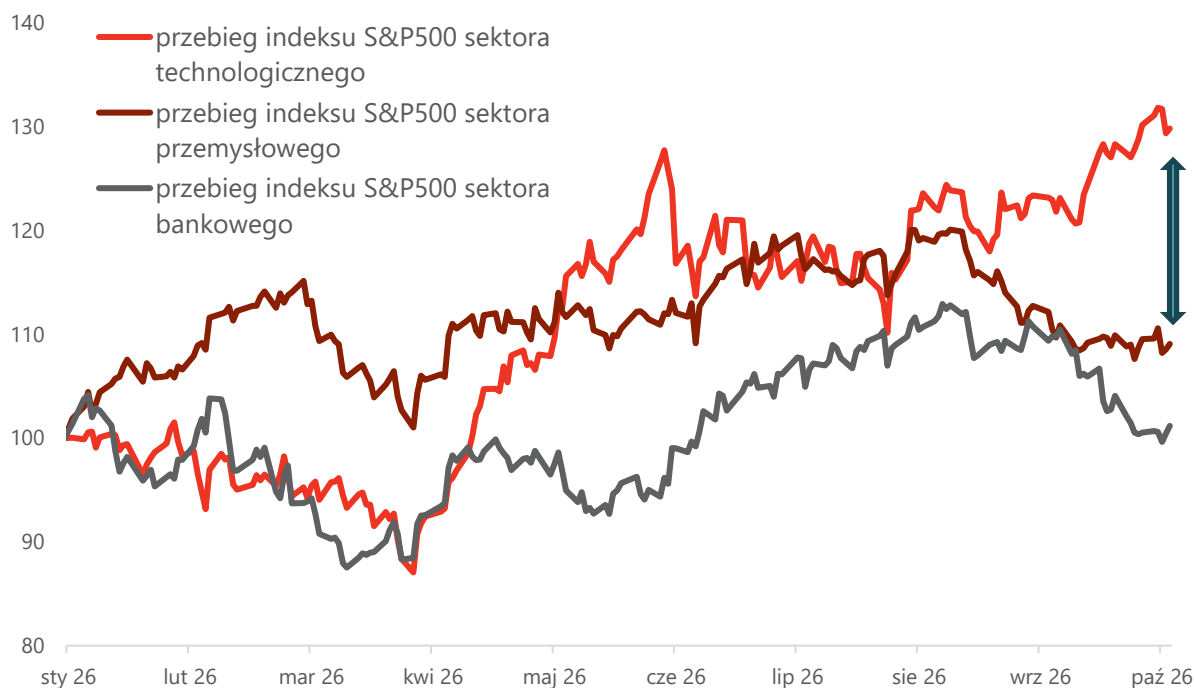
When bond markets and equity markets disagree, one of them is eventually forced to adjust

<https://financialpost.com/investing/hidden-warning-beneath-record-stock-market-highs>

The narrow breadth of the stock market is getting even worse

<https://www.marketwatch.com/livecoverage/stock-market-today-dow-s-p-500-nasdaq-steady-start-oil-prices-treasury-yields-high/card/the-narrow-breadth-of-the-stock-market-is-getting-even-worse-OiZU0CHRP4Alj3vc8m1c>

Wykres 14: Ostatnie ofiary wzrostu rentowności obligacji i wzrostu cen paliw: sektor bankowy i przemysłowy.



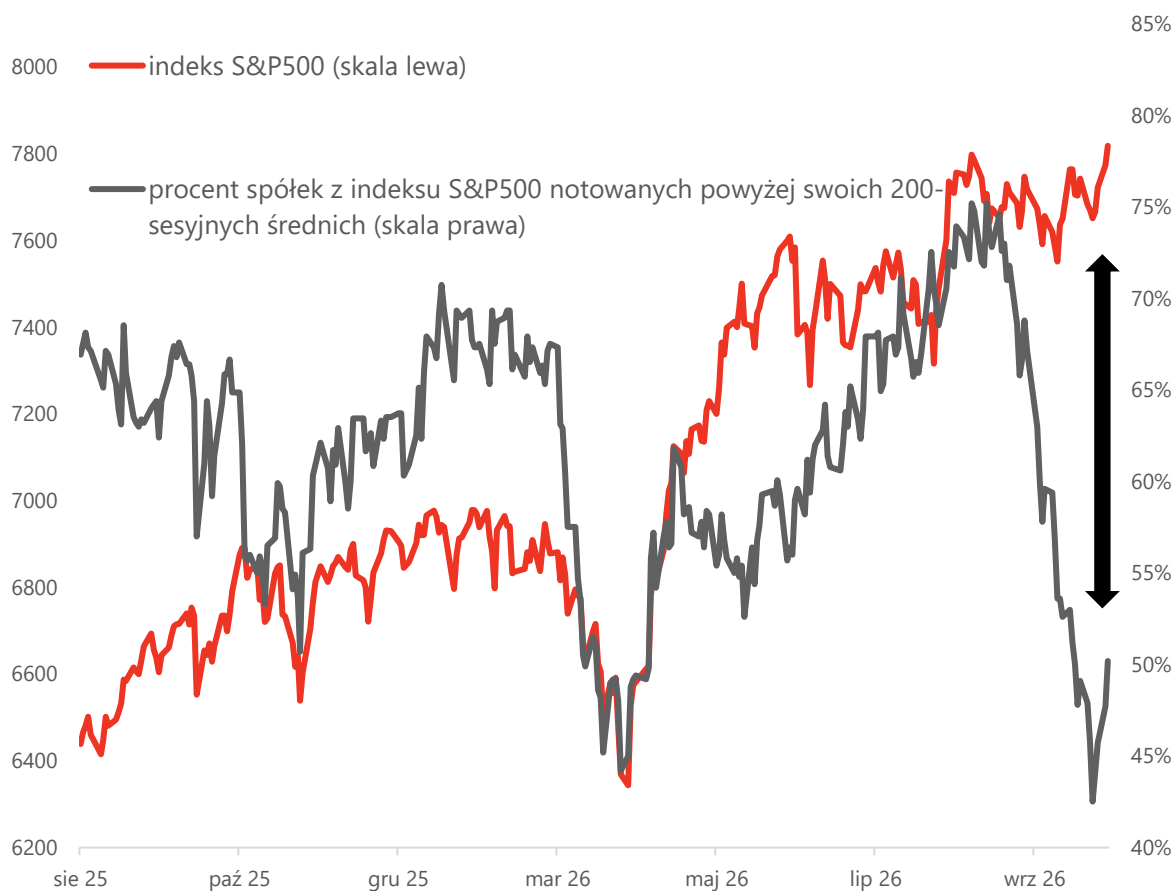
źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 15: Małe i średnie spółki oraz europejskie indeksy akcji wyraźnie osłabły.



źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 16: Wrzesień przyniósł znaczące pogorszenie szerokości rynku akcji na Wall Street i dywergencje w zachowaniu większości spółek względem indeksu S&P 500.

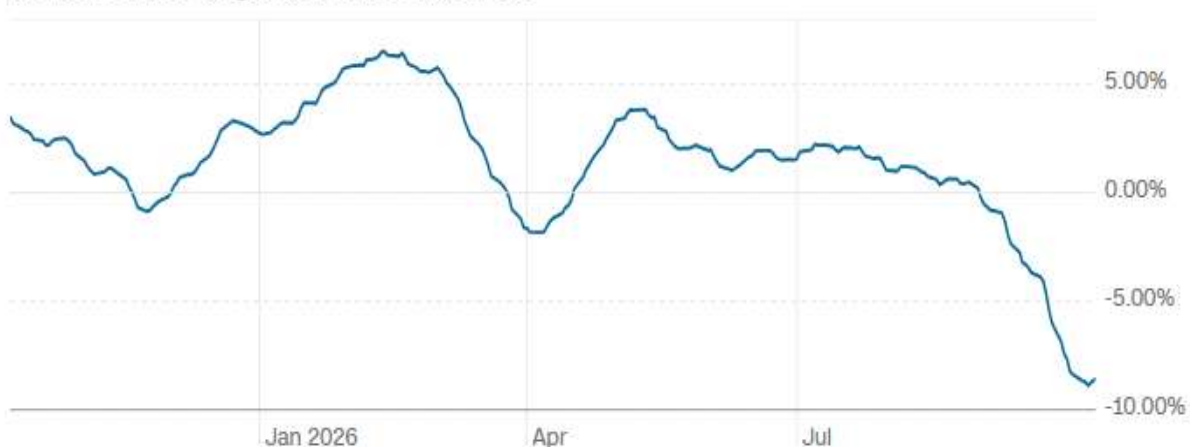


źródło: Bloomberg, obliczenia własne

Wykres 17: Coraz więcej spółek z USA notowanych jest w rocznych dołkach cenowych.

STOCK PRICE STRENGTH

Net new 52-week highs and lows on the NYSE



Last updated Oct 9 at 12:03:27 PM EDT

źródło: <https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed>

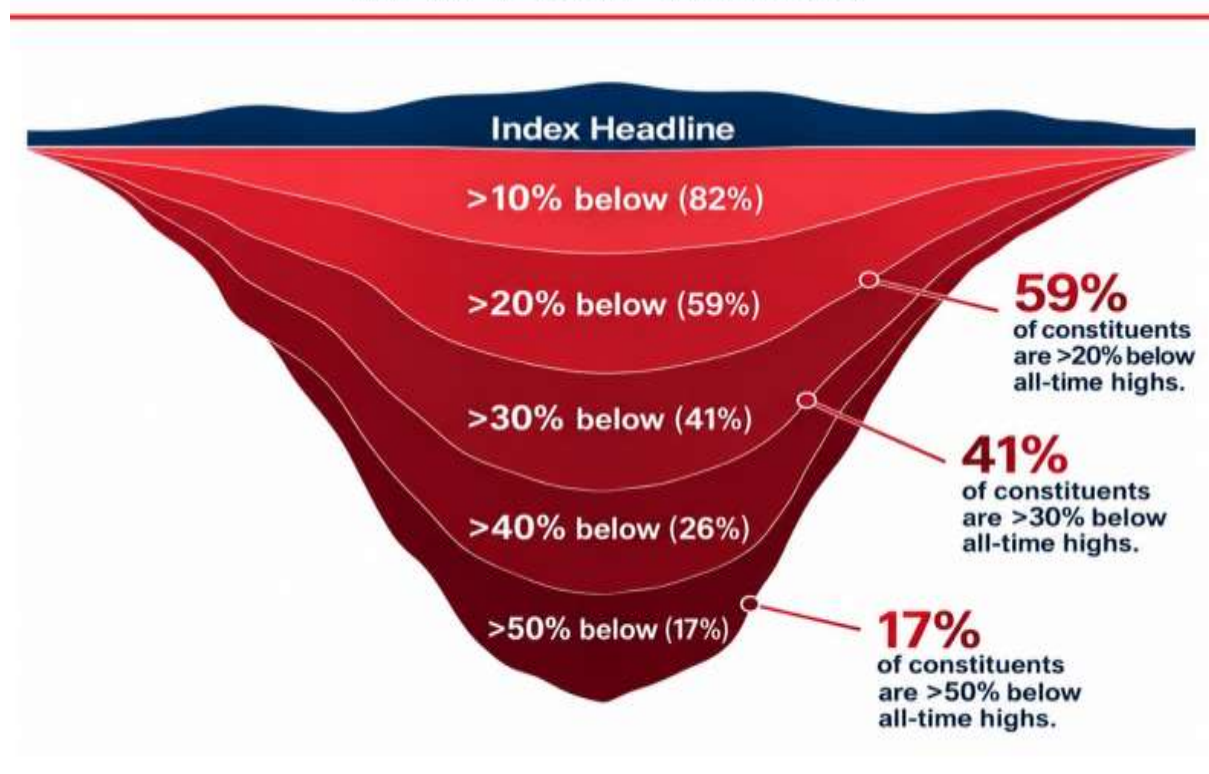
Wykres 18: Gwałtownie zniżający indeks McClellana (pokazujący szerokość rynku).



źródło: <https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed>

Wykres 19: Większość spółek z S&P 500 znalazła się ostatnio znacząco poniżej rekordowych poziomów notowań.

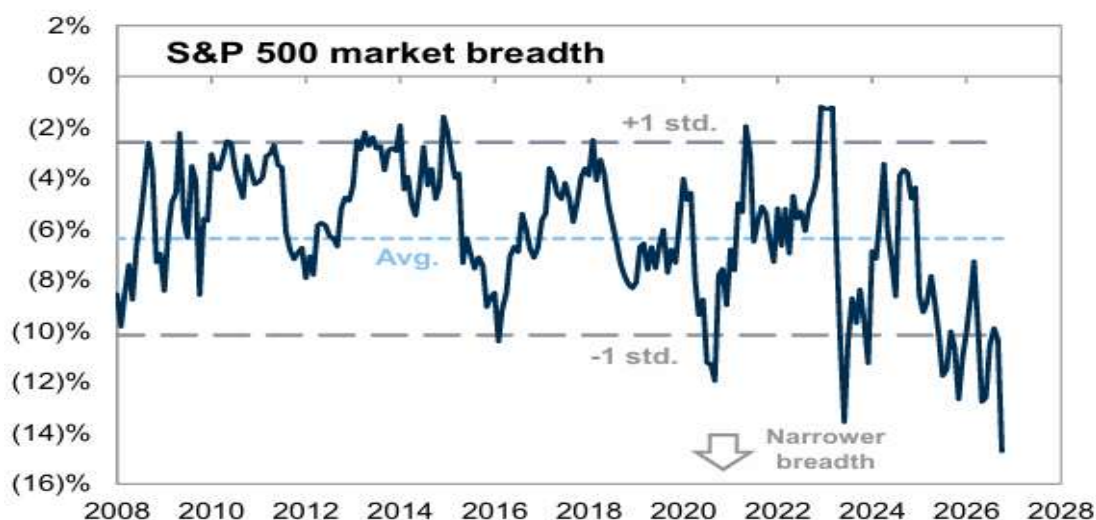
Most Stocks Are Already in a Bear Market



źródło: <https://x.com/DonDurrett/status/2104282417683145089/photo/1>

Wykres 20: Przeciętna spółka z S&P 500 zachowuje się znacznie słabiej niż sam indeks.

Exhibit 28: S&P 500 52-week market breadth

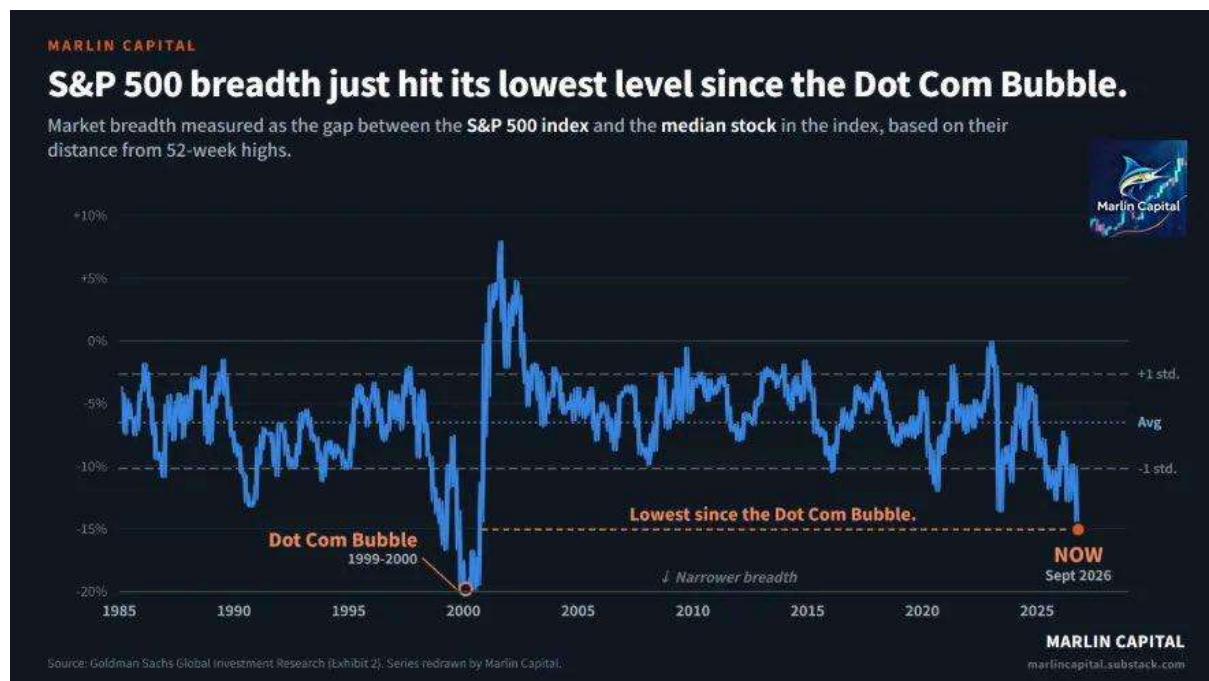


Market breadth is calculated as the difference between the distance of the aggregate S&P 500 Index from its 52-week high and the distance of the median S&P 500 constituent from its 52-week high. When the aggregate index is much closer to its 52-week high than is the median stock, market breadth is narrow.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

źródło: Goldman Sachs

Wykres 21: Można doszukiwać się porównań z bańką internetową, jeśli chodzi o pogarszającą się szerokość rynku akcji na Wall Street.



źródło: https://x.com/Marlin_Capital



Stawia to pod znakiem zapytania trwałość hossy, choć formalnie potwierdziły ją niedawne nowe szczyty głównych indeksów. Szybko pojawiły się porównania ostatnich tygodni z pierwszymi miesiącami 2000 roku. Ostatniej fali wzrostów Nasdaq towarzyszyły wtedy spadki notowań banków i spółek przemysłowych, a inwestorzy mierzyli się z 6-procentową rentownością obligacji i podwyżkami stóp procentowych przez Fed.

Moim zdaniem to jeszcze nie ten moment. Ostatnia faza internetowej spekulacji była najbardziej dynamicznym okresem ponad pięcioletniej hossy sprzed trzech dekad, zarówno pod względem skali, jak i tempa wzrostu. W ciągu ostatnich trzech miesięcy Nasdaq 100 odnotował tylko cztery sesje z nowymi rekordami i zyskał 5%. Na początku 2000 roku takich sesji było ponad 20, a indeks wzrósł o 30%, zanim zatknęto flagę na szczycie hossy. Nadal nie doświadczyliśmy porównywalnej euforii związanej z rewolucją AI. Wciąż możemy jej doświadczyć... jeśli tylko ludzkość przetrwa. W ostatnich tygodniach narasta fala obaw związanych z dalszym rozwojem sztucznej inteligencji. Do niedawna straszono nas utratą pracy. Dziś okazuje się, że możemy stracić znacznie więcej.

He Helped Build Powerful AI at OpenAI and Anthropic. Now He's Afraid It Could Kill Us

<https://time.com/article/2026/09/09/ai-anthropic-openai-jacob-coxon/>



Największymi sceptykami ostrzegającymi przed potencjalnie zgubnymi skutkami rozwoju AI są dziś sami jej twórcy. Na ironię zakrawa fakt, że Anthropic, który w nadchodzącym IPO chce pozyskać z giełdy rekordowe 100 mld dolarów, ostrzega w prospekcie, że jego produkt może stanowić katastrofalne, a nawet egzystencjalne zagrożenie dla ludzkości. Nie ma to jak stawiać pieniądze na własne unicestwienie.

Anthropic warns AI may pose 'existential risks to humanity' in IPO filing

By Echo Wang and Aditya Soni

September 29, 2026 2:17 AM GMT+2 • Updated September 29, 2026

<https://www.reuters.com/business/finance/anthropic-warns-ai-may-pose-existential-risks-humanity-ipo-filing-2026-09-29/>



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 źródła, 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