

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.03.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (24.02-02.03.2025) na rynkach widoczna była ucieczka od ryzyka. Nastroje na giełdach pogorszyły wypowiedzi Donalda Trumpa o wprowadzeniu od 4 marca 25% ceł na import z Kanady i Meksyku oraz dodatkowych 10 pp ceł na Chiny. Rozważane jest także wprowadzenie 25% cła na towary z Europy. Inwestorzy wyczekiwali też na publikację wyników Nvidii, które okazały się zbliżone do oczekiwań.

Na rynkach akcyjnych przeważały negatywne nastroje. Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień ujemną stopą zwrotu (-1%). Spadki obserwowaliśmy także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,2%. Lepsze nastroje były widoczne w Niemczech, gdzie inwestorzy pozytywnie zareagowali na wynik wyborów parlamentarnych, które wygrała partia CDU/CSU. Lider partii Friedrich Merz zapowiedział powołanie koalicyjnego rządu do Wielkanocy. Niemiecki indeks DAX zakończył tydzień wzrostem o 1,2%.

Na rynku długu rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych spadły, szczególnie wyraźnie w przypadku amerykańskich Treasuries. Również polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nieznacznie wzrosły.

W Polsce opublikowane zostały dobre dane o sprzedaży detalicznej, która zaskoczyła w styczniu wzrostem o 4,8% r/r, wyraźnie powyżej prognoz rynkowych. Z kolei wzrost PKB w IV kw. 2024 r. został potwierdzony na poziomie 3,2% r/r i 1,3% kw/kw. Patrząc na główne składowe widać odbicie wzrostu konsumpcji prywatnej i przyspieszenie inwestycji.

W najbliższym tygodniu kluczowy dla inwestorów będzie miesięczny raport z rynku pracy w USA. W Europie, EBC podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych w strefie euro. Ważne dla sytuacji na rynkach będą także kolejne doniesienia o rozmowach na temat sytuacji w Ukrainie po weekendowym fiasku spotkania Donalda Trumpa i Wołodymyra Zełenskigo w Białym Domu.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	91 996	-1,2%
WIG20	2 580	-1,5%
mWIG40	6 821	-1,0%
sWIG80	25 752	0,3%
DAX Index	22 551	1,2%
S&P 500	5 955	-1,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,75%	-13
Niemcy	2,41%	-6
USA	4,21%	-22

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	379,7	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	310,3	0,3%

Autorka komentarza:

Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.03.2025 r.



Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

