

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

3.03.2025

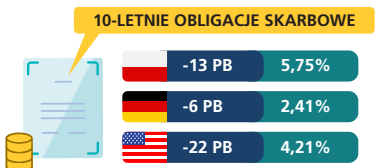


**W ubiegłym tygodniu (24.02-02.03.2025) na rynkach widoczna była ucieczka od ryzyka.** Nastroje na giełdach pogorszyły wypowiedzi Donalda Trumpa o wprowadzeniu od 4 marca 25% ceł na import z Kanady i Meksyku oraz dodatkowych 10 pp ceł na Chiny. Rozważane jest także wprowadzenie 25% cła na towary z Europy.

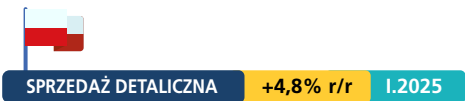
**Inwestorzy wyczekiwali na publikację wyników Nvidii,** które okazały się zbliżone do oczekiwań.



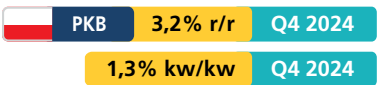
**Na rynkach akcyjnych przeważały negatywne nastroje.** Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień ujemną stopą zwrotu (-1%). Spadki obserwowaliśmy także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,2%. Lepsze nastroje były widoczne w Niemczech, gdzie inwestorzy pozytywnie zareagowali 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.**

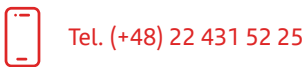


**Wzrost PKB w IV kw. 2024 r. został potwierdzony na poziomie 3,2% r/r i 1,3% kw/kw.** Patrząc na główne składowe widać odbicie wzrostu konsumpcji prywatnej i przyspieszenie inwestycji.



**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.

Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI



**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym 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.