

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.03.2025 r.



Za nami kolejny tydzień (10-16.03.2025) dominacji polskiego rynku akcyjnego. Po chwilowym zawahaniu, nowego impulsu dostarczyły informacje o uzgodnieniach warunków 30 dniowego zawieszenia broni przez reprezentantów USA i Ukrainy, które mają w dalszym etapie być negocjowane z Rosją.

Polskie indeksy akcyjne przebiły wieloletnie szczyty, a indeks szerokiego rynku WIG zbliża się do psychologicznego poziomu 100 tys. punktów. W kontrze pozostawały indeksy akcyjne w zachodniej Europie i USA. Mimo, iż sam piątek przyniósł na nich istotne odreagowanie, to kończyły one tydzień na minusie. Warto jednak wspomnieć, że dla niemieckiego DAX było to symboliczne -0,1%.

Niemiecki rynek nadal żył uzgodnieniami nowej koalicji co do luzowania fiskalnego. Sytuację skomplikowały oczekiwania Partii Zielonych co do przeznaczenia nowych środków, jednak finalnie uzgodniono satysfakcjonującą wszystkie strony ścieżkę. Jednocześnie luzowanie reguł fiskalnych wywierało dalszą presję na niemieckich obligacjach skarbowych. Rentowność dziesięciolatek wzrosła (ceny spadły) o 4 pkt. bazowe.

Polskie dziesięciolatki poruszały się w przeciwnym kierunku. Rentowności spadły (ceny rosły) o 8 pkt. bazowych i to mimo jastrzębich wypowiedzi Prezesa Głapińskiego po posiedzeniu RPP. W tym otoczeniu traciły obligacje korporacyjne. W związku z rosnącą premią za ryzyko kredytowe gorzej wypadły obligacje wysokodochodowe niż „investment grade”.

W Polsce, Rada Polityki Pieniężnej bez niespodzianek pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Decyzję podejmowała jednak już w oparciu o nową projekcję inflacji, która wskazywała na spadek inflacji za 2025 rok wobec poprzedniej projekcji o 0,5% do 4,9%. Natomiast niespodziewanie podniosła oczekiwaną inflację na 2026 rok do 3,4%. Finalnie w 2027 roku według projekcji inflacja będzie idealnie w celu. Warto pamiętać, że jest to scenariusz przy braku zmiany stóp procentowych.

Kolejną wartą odnotowania informacją z polskiej gospodarki była inflacja CPI za luty, która z odczytem 4,9% zaskoczyła większość ekonomistów mających wyższe prognozy. Głównym powodem była coroczna aktualizacja wag koszyka inflacyjnego, obniżająca odczyt o 0,4%. Największymi zmianami było zmniejszenie wag żywność oraz wydatków w kategorii użytkowanie mieszkania i nośników energii. Same wagi powoli wracają do poziomów bliższych okresom przed covidowym.

Także w USA odczyt inflacji CPI za luty był pilnie wyczekiwaną informacją przed nadchodzącym posiedzeniem Fed, ale i tu obserwowane jest hamowanie dynamiki miesięcznej.

W bieżącym tygodniu uwaga koncentrować się będzie na decyzjach banków centralnych, które mają w najbliższych dniach posiedzenia. Na pierwszym planie oczywiście jest środowa decyzja Fed, gdzie rynek oczekuje utrzymania stóp procentowych bez zmian, jednak niewiadomą pozostaje skala dalszych obniżek.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	97 045	3,7%
WIG20	2 754	4,2%
mWIG40	7 026	2,9%
sWIG80	26 377	1,5%
DAX Index	22 987	-0,1%
S&P 500	5 639	-2,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,89%	-8
Niemcy	2,87%	4
USA	4,31%	1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	375,652	-0,6%
Indeks obligacji typu „investment grade”	305,33	-0,3%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.03.2025 r.



Autor komentarza:

Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

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.

