

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.03.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (17-23.03.2025) na rynkach dominowały pozytywne nastroje, a indeks S&P 500 zyskał 0,51%, po raz pierwszy od pięciu tygodni. Choć w piątek początkowo zmierzał ku kolejnej tygodniowej zniżce, zakończył dzień na plusie, dzięki optymistycznym komentarzom prezydenta Donalda Trumpa, który zapowiedział większą elastyczność w nadchodzących planach taryfowych, mimo sprzeciwu wobec całkowitych zwolnień.

W Europie, indeks Stoxx 600 zyskał 0,56%, a kraje południowej Europy były liderami tygodniowych wzrostów – włoskie i hiszpańskie indeksy akcyjne osiągnęły najwyższe poziomy od 2007 i 2008 r. **Rynki obligacji również odnotowały stabilne wzrosty** – rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA spadły (ceny wzrosły) przez gołębie tonacje po posiedzeniu Fed. W Europie rentowności 10-letnich bundów spadły (ceny wzrosły), mimo że niemiecki parlament zatwierdził zmiany konstytucyjne w celu złagodzenia tzw. hamulca zadłużeniowego. **Wyceny obligacji korporacyjnych wzrosły w obu kategoriach.**

Niemiecki parlament zatwierdził pakiet wydatków na obronność i infrastrukturę o wartości 500 mld EUR, znosząc limit zadłużenia dla wydatków obronnych powyżej 1% PKB. Impuls fiskalny może podnieść PKB Niemiec o 0,6 bln EUR w ciągu 12 lat (+1,1% rocznie), wspierając głównie sektor przemysłowy. Kluczowe będzie jednak faktyczne skierowanie środków na nowe inwestycje.

W Polsce produkcja przemysłowa w lutym wykazała gorszy wynik niż oczekiwano, a w ujęciu odsezonowanym dynamika roczna pozostała minimalnie dodatnia, co wskazuje na zmianę wzorców sezonowych. Pozytywne wyniki odnotowano w sektorze motoryzacyjnym, podczas gdy problemy pojawiły się w górnictwie, odzieży oraz wyrobach farmaceutycznych. **Patrząc w przyszłość, perspektywy pozostają pozytywne, z przewidywaną poprawą w nadchodzących miesiącach, wspieraną przez inwestycje napędzane środkami z KPO.**

W przyszłym tygodniu najważniejsze będą wyniki ankiet biznesowych, które ukażą aktualny sentyment w gospodarce. Dane te, w kontekście działań politycznych i ekonomicznych, staną się kluczowym wskaźnikiem kondycji sektorów przemysłowych oraz prognozowanych trendów na rynkach globalnych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	96 891	-0,2%
WIG20	2 725	-1,1%
mWIG40	7 170	2,1%
sWIG80	26 630	1,0%
DAX Index	22 892	-0,4%
S&P 500	5 668	0,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,82%	-6
Niemcy	2,76%	-11
USA	4,25%	-7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	377,254	0,4%
Indeks obligacji typu „investment grade”	306,901	0,5%

Autor komentarza:

Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.03.2025 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.

