

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.03.2025 r.



Handel na rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu (24-30.03.2025 r.) odbywał się przy niskiej zmienności, z wyjątkiem ostatnich dwóch dni, kiedy rynki nerwowo reagowały na nowe cła zapowiedziane przez Donalda Trumpa oraz bardzo słabe finalne dane z raportu Uniwersytetu Michigan (m.in. odnośnie wysokich oczekiwań inflacyjnych). Rynkom finansowym dodatkowo ciążyły ogłoszone już wcześniej przez prezydenta USA taryfy, które wchodzi w życie w tym tygodniu. Mieszane odczyty na temat kondycji gospodarczej oraz słabe nastroje wśród konsumentów w USA oraz Europie nie poprawiły nastawienia inwestorów. W konsekwencji indeksy akcyjne pozostawały pod presją zarówno w USA, jak i Europie, a rentowności obligacji utrzymywały się na poziomach zamknięcia sprzed tygodnia.

W USA, oprócz fatalnych danych z Uniwersytetu Michigan, **opublikowane zostały również nieznacznie wyższe od oczekiwań dane inflacyjne PCE. Dodatkowo PMI przemysłowy spadł ponownie poniżej 50 punktów sygnalizując spowolnienie, a PMI usługowy istotnie odbijał przebijając oczekiwania rynkowe.** Dane z rynku pracy były zgodne z oczekiwaniami inwestorów. Finalnie **amerykańskie indeksy akcyjne zamknęły tydzień na minusie, a rentowności 10-letnich obligacji pozostawały bez zmian.**

W Europie rynki finansowe zachowywały się podobnie do amerykańskich. **Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie spadły (ceny rosły), a rynki akcyjne mocno oberwały zapowiedzianymi przez prezydenta USA nowymi cłami na samochody i zamknęły się na sporych minusach.** Publikowane dane makroekonomiczne miały mieszany wydźwięk i nie zmieniły znacząco obrazu kondycji europejskiej gospodarki. **Słabiej od oczekiwań wypadł PMI z usług w strefie euro, podczas gdy dane z przemysłu były lepsze.**

W Polsce rynki akcyjne kontynuowały wzrosty z poprzednich tygodni. Na rynku długu rentowności nieznacznie spadały (ceny rosły). Z danych makroekonomicznych poznaliśmy te o sprzedaży detalicznej, które wypadły słabiej od oczekiwań rynkowych. Po kilku miesiącach pozytywnych danych sprzedaż detaliczna w cenach stałych spadła o 0,5% w ujęciu rok do roku.

W nadchodzącym tygodniu rynki skoncentrowane będą na cłach, które mają wejść w życie 2 kwietnia. Istotne będą też kolejne informacje z geopolityki, a zwłaszcza porozumienie na linii Donald Trump – Władimir Putin, w sprawie Ukrainy. **Z najważniejszych danych marko zaplanowanych na ten tydzień poznamy te odnośnie rynku pracy w USA.**

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	97 819	1,0%
WIG20	2 748	0,8%
mWIG40	7 289	1,7%
sWIG80	26 841	0,8%
DAX Index	22 462	-1,9%
S&P 500	5 581	-1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,80%	-4
Niemcy	2,73%	-4
USA	4,25%	0

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	376,6	-0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	307,5	0,2%

Autor komentarza:

Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

31.03.2025 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.

